

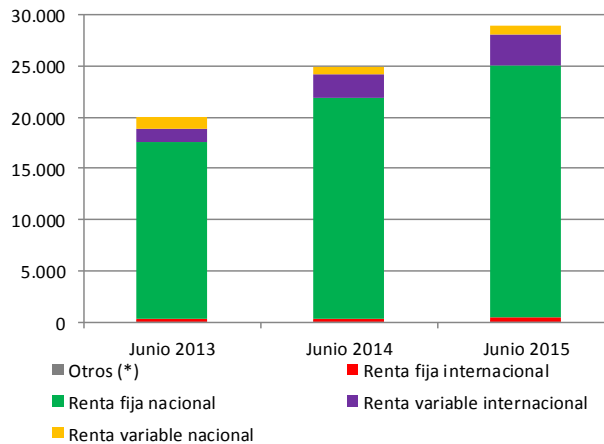
# **ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS DE CHILE**

## **Informe trimestral de inversiones**

**Cifras a junio del 2015**

A junio de 2015, el patrimonio efectivo promedio administrado por fondos mutuos superó los 29 billones de pesos. Las inversiones de la industria se realizaron principalmente en el mercado interno (87,9 vs 12,1% en el mercado externo), siendo los instrumentos de deuda los preferidos (gráfico 1). En particular, los recursos fueron principalmente invertidos en depósitos a plazo, y bonos bancarios y de instituciones financieras (tabla 1). Por su parte, la renta variable nacional se concentró principalmente en acciones de sociedades anónimas abiertas. Además, destaca el aumento de la exposición en activos emitidos en mercados internacionales, la cual prácticamente se ha duplicado desde junio del 2013 (incremento de 98%).

**Gráfico 1**  
**Inversión por tipo de fondo**  
(miles de millones de pesos)



(\*) Contrato sobre productos que consten en factura (ley n°19.220).

Fuentes: AAFM y SVS.

**Tabla 1**  
**Inversión nacional por tipo de instrumento**

(miles de millones de pesos)

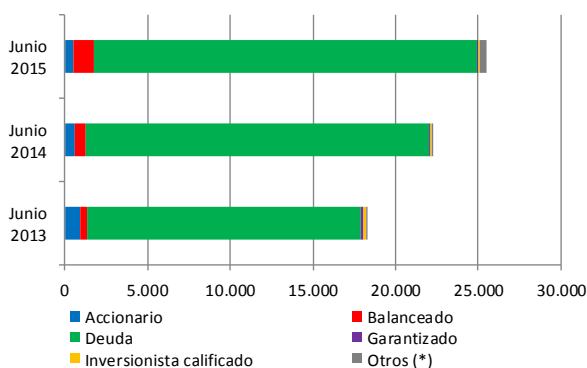
	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2015
Depósitos a plazo fijo	12.897	13.434	15.427
Bonos bancos e instituciones financieras	1.478	3.331	4.730
Bonos empresas	1.154	1.465	1.534
Bonos Banco Central de Chile	629	1.161	1.097
Bonos Estado	238	1.174	1.067
Acciones S.A	1.049	666	664
Pagarés Banco Central de Chile	302	655	428
Cuotas fondos mutuos	3	2	189
Letras hipotecarias bancos e instituciones financieras	261	202	173
Pagaré empresas	119	140	138
Bonos securitizados	83	33	18
Bonos hipotecarios	0	4	11
Cuotas fondos de inversión	8	3	3
Otros(*)	2	2	2
<b>Total</b>	<b>18.223</b>	<b>22.270</b>	<b>25.480</b>

(\*) Contrato sobre productos que consten en factura (ley n°19.220).

Fuentes: AAFM y SVS.

En línea con lo anterior, de acuerdo a la categorización de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos (AAFM), las inversiones en instrumentos nacionales fueron realizadas principalmente por fondos mutuos de deuda (gráfico 2), siendo los principales inversores del mercado nacional los fondos de deuda menor a 90 días (tabla 2). No obstante lo anterior, destaca el aumento de los fondos mutuos balanceados quienes pasaron, entre junio del 2013 y mediados de este año, desde cifras cercanas a los 460 a 1.278 mil millones de pesos.

**Gráfico 2**  
**Inversión nacional por tipo de fondo**  
(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.

Fuentes: AAFM y SVS.

**Tabla 2**  
**Fondos mutuos de deuda**  
(porcentaje del total)

	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2015
< 90 días Nacional	59,482	42,146	43,212
> 365 días Nacional, Inversión en UF < 3 años	5,237	11,428	12,395
> 365 días Nacional, Inversión en UF > 3 años	9,351	13,140	11,815
> 365 días Orig. Flex	4,261	9,250	10,626
< 365 días Nacional	10,271	9,752	9,248
< 90 días Internacional, Dolar	6,703	8,006	7,954
> 365 días Nacional, Inversión en Pesos	4,272	5,976	4,431
> 365 días Internacional, Mercados Emergentes	0,259	0,164	0,163
< 365 días Internacional	0,081	0,101	0,092
< 90 días Internacional, Euro	0,053	0,035	0,055
< 365 días Orig. Flex	0,000	0,000	0,011
> 365 días Internacional	0,028	0,000	0,000
> 365 días Internacional, Mercados Internacionales	0,000	0,002	0,000

Fuente: AAFM y SVS.

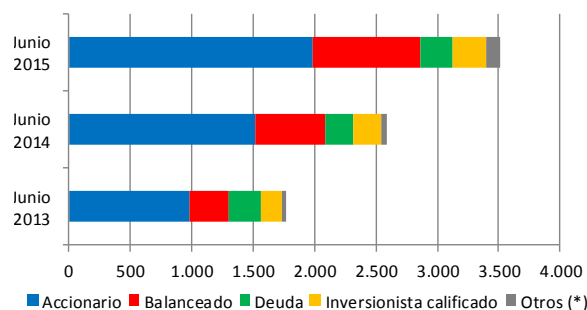
Por su parte, las inversiones realizadas en el exterior se concentraron principalmente en ETF y cuotas de fondos mutuos (45,5 y 34,2% del total, respectivamente) (tabla 3). Los principales fondos que realizan inversiones en el extranjero son los fondos mutuos accionarios y los balanceados (gráfico 3).

**Tabla 3**  
**Inversión internacional por tipo de instrumento**  
(miles de millones de pesos)

	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2015
ETF	571	966	1.600
Cuotas fondos mutuos extranjeros	545	946	1.201
Bonos Estado y Banco Central extranjero	147	192	248
Acciones S.A extranjeras	218	230	205
Bonos empresas extranjeras	136	100	100
Bonos bancos e instituciones financieras extranjeras	54	44	48
Pagaré empresas extranjeras	9	22	40
ADR	57	47	36
Nota estructurada emisor extranjero renta variable	19	32	29
Cuotas fondos de inversión extranjeros	0	1	5
Depósitos y pagarés emitidos por bancos y financieras extranjeras	13	3	2
Pagarés Estado y Banco Central extranjero	3	10	0
Otros instrumentos de capitalización	1	0	0
<b>Total</b>	<b>1.774</b>	<b>2.593</b>	<b>3.516</b>

Fuentes: AAFM y SVS.

**Gráfico 3**  
**Inversión internacional por tipo de fondo**  
(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.

Fuentes: AAFM y SVS.

Cabe señalar que los principales países emisores de las inversiones realizadas en el extranjero, corresponden, a Estados Unidos, Luxemburgo y Brasil (tabla 4). En todo caso, destaca una disminución de este último pasando de 16% en junio del 2013 a 7,9% a mediados del 2015. Los principales instrumentos de inversión elegidos en estos países corresponden a los ETF, cuotas de fondos mutuos y, los bonos del estado y Banco Central brasileño, respectivamente.

**Tabla 4**  
**Inversión internacional por país emisor**  
(porcentaje del total)

	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2015
Estados Unidos	40,4	45,1	53,0
Luxemburgo	24,1	27,1	25,0
Brasil	16,0	10,2	7,9
Irlanda	2,5	3,3	3,8
México	4,5	3,3	2,4
Otros (*)	12,6	11,0	7,9

(\*) Países que a junio del 2015 concentran menos del 1% del total.

Fuente: AAFM y SVS.