

INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2015

Santiago, 04 de septiembre de 2015

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 107.625.702 millones al 31 de agosto de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 7.962.979 millones, equivalente al 8,0% (variación real 3,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

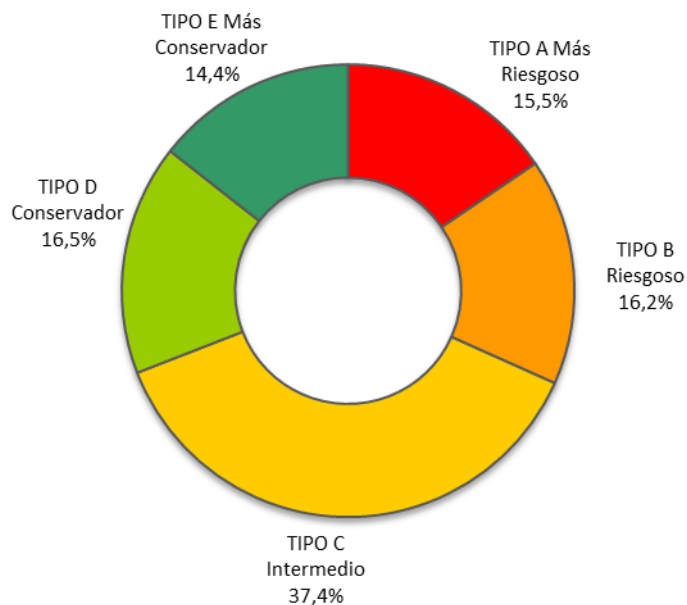
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.558.827	3.581.599	7.872.792	3.921.264	2.794.104	21.728.586	4,7
CUPRUM	4.511.294	3.274.831	7.628.657	2.941.331	4.630.976	22.987.089	9,7
HABITAT	4.112.238	4.669.906	10.584.125	4.237.315	4.334.983	27.938.567	8,0
MODELO	302.685	895.354	455.999	165.341	277.241	2.096.620	35,2
PLANVITAL	392.865	470.681	1.279.723	661.510	303.335	3.108.114	15,2
PROVIDA	3.804.447	4.563.968	12.481.819	5.777.156	3.139.336	29.766.726	7,0
TOTAL	16.682.356	17.456.339	40.303.115	17.703.917	15.479.975	107.625.702	8,0
Variación total 12 meses (%)	-1,2	4,1	8,1	13,9	17,6	8,0	

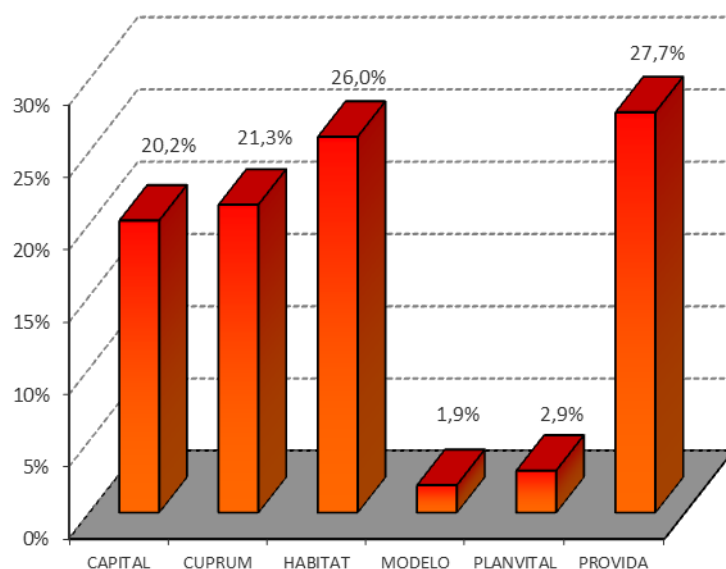
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2015



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2015



- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de agosto 2015 es de US\$155.952, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.173, Fondo Tipo B US\$25.295, Fondo Tipo C US\$58.400, Fondo Tipo D US\$25.653 y Fondo Tipo E US\$22.431. Valor del dólar al 31 de agosto de 2015 (\$690,12).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014–Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012–Ago 2015	Promedio anual ⁴ Sep 2002 -Ago 2015
Tipo A - Más riesgoso	-3,57	-0,92	8,12	6,81
Tipo B – Riesgoso	-2,32	-0,30	6,49	5,74
Tipo C – Intermedio	-1,13	1,26	6,60	5,36
Tipo D - Conservador	-0,23	1,92	5,95	4,92
Tipo E - Más conservador	0,56	1,35	4,66	4,14

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, sin embargo la rentabilidad negativa de los Fondos C y D fue parcialmente compensada por el retorno positivo de los instrumentos de renta fija nacional. El retorno negativo de los instrumentos de renta variable extranjera se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron disminuciones de 6,02%⁵ y 8,26%⁵, respectivamente. Cabe destacar, que la apreciación de la divisa norteamericana con un alza de 2,67% aminoró la pérdida de estos tipos de Fondos.
- Finalmente, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de renta fija local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, AGOSTO DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,16	-0,15	-0,12	-0,05	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,04	-0,04	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,05	0,20	0,40	0,50	0,66
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,14	0,01	0,24	0,44	0,65
Renta Variable Extranjera	-3,38	-2,29	-1,30	-0,59	-0,11
Deuda Extranjera	-0,05	-0,04	-0,07	-0,08	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-3,43	-2,33	-1,37	-0,67	-0,09
Total	-3,57	-2,32	-1,13	-0,23	0,56

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad real del mes de agosto de 2015 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Ago 2015
CAPITAL	-3,60	-0,98	7,99	6,78
CUPRUM	-3,45	-0,73	8,34	6,83
HABITAT	-3,61	-0,68	8,20	6,88
MODELO ⁷	-3,72	-1,49	7,53	-
PLANVITAL	-3,62	-2,12	7,58	6,43
PROVIDA	-3,61	-1,19	7,98	6,78
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-3,57	-0,92	8,12	6,81

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Ago 2015
CAPITAL	-2,30	-0,36	6,32	5,75
CUPRUM	-2,15	0,01	6,79	5,90
HABITAT	-2,35	0,04	6,64	5,85
MODELO ⁷	-2,46	-0,70	5,98	-
PLANVITAL	-2,34	-1,33	6,06	5,67
PROVIDA	-2,40	-0,63	6,38	5,50
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-2,32	-0,30	6,49	5,74

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C - Intermedio | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Ago 2015	Promedio anual Jun 1981 – Ago 2015
CAPITAL	-1,13	1,10	6,32	5,13	8,29
CUPRUM	-1,00	1,67	7,06	5,68	8,75
HABITAT	-1,06	1,81	6,80	5,65	8,64
MODELO ⁷	-1,32	0,99	5,82	-	-
PLANVITAL	-1,24	0,23	5,85	5,29	8,65
PROVIDA	-1,24	0,74	6,42	5,08	8,29
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	-1,13	1,26	6,60	5,36	8,49

⁶ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

⁷ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

⁸ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de julio de 2015.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Ago 2015
CAPITAL	-0,24	1,55	5,62	4,86
CUPRUM	-0,09	2,30	6,35	5,18
HABITAT	-0,16	2,51	6,21	5,19
MODELO ¹⁰	-0,36	2,13	5,56	-
PLANVITAL	-0,29	1,19	5,49	4,58
PROVIDA	-0,34	1,62	5,86	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,23	1,92	5,95	4,92

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015	Promedio anual ⁹ Sept 2002 - Ago 2015	Promedio anual May 2000 – Ago 2015
CAPITAL	0,54	1,03	4,54	4,23	4,93
CUPRUM	0,66	1,42	4,80	4,20	5,33
HABITAT	0,54	1,60	4,69	4,33	5,30
MODELO ¹⁰	0,33	2,05	4,07	-	-
PLANVITAL	0,36	0,71	4,22	3,47	4,47
PROVIDA	0,51	1,19	4,63	3,78	4,74
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,56	1,35	4,66	4,14	5,11

9 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

10 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de julio de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2014 y agosto de 2015, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 8,50% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,51%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 1,92 (Fondo Tipo D) y -0,92% (Fondo Tipo A).

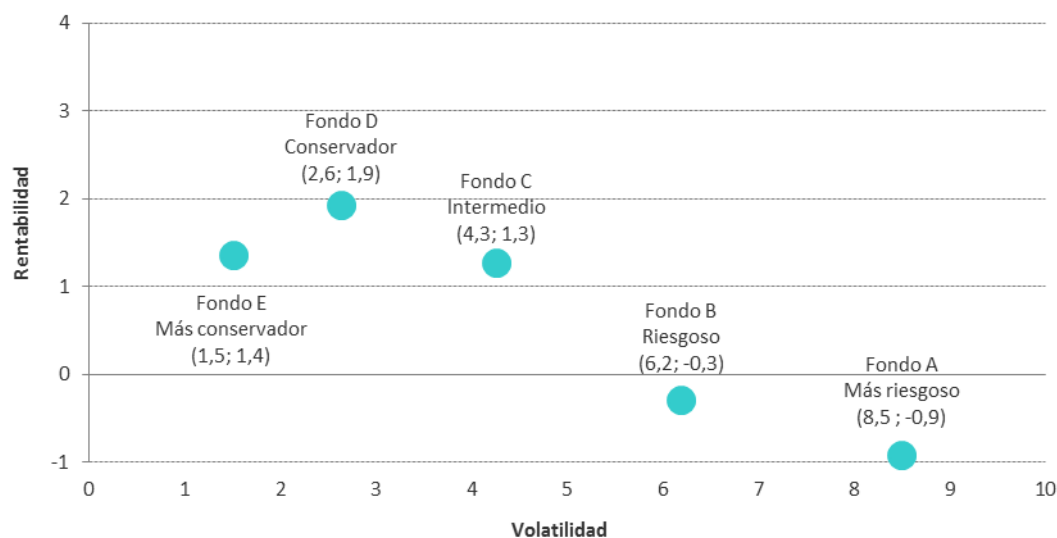
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2014 – AGOSTO 2015

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-0,98	8,53	-0,36	6,23	1,10	4,31	1,55	2,65	1,03	1,50
Cuprum	-0,73	8,53	0,01	6,23	1,67	4,32	2,30	2,70	1,42	1,58
Habitat	-0,68	8,48	0,04	6,16	1,81	4,24	2,51	2,64	1,60	1,61
Modelo	-1,49	8,66	-0,70	6,32	0,99	4,33	2,13	2,61	2,05	1,22
Planvital	-2,12	8,20	-1,33	5,94	0,23	4,06	1,19	2,49	0,71	1,23
Provida	-1,19	8,53	-0,63	6,20	0,74	4,29	1,62	2,70	1,19	1,68
Sistema	-0,92	8,50	-0,30	6,19	1,26	4,26	1,92	2,64	1,35	1,51

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2014 – AGOSTO 2015



12 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto de 2015, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
Tipo A - Más riesgoso	-3,15	3,56	12,17
Tipo B – Riesgoso	-1,90	4,22	10,48
Tipo C – Intermedio	-0,70	5,84	10,60
Tipo D - Conservador	0,20	6,53	9,93
Tipo E - Más conservador	0,99	5,94	8,59

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2015 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
CAPITAL	-3,18	3,50	12,04
CUPRUM	-3,04	3,76	12,41
HABITAT	-3,20	3,81	12,26
MODELO	-3,30	2,97	11,57
PLANVITAL	-3,20	2,31	11,61
PROVIDA	-3,19	3,28	12,03
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	-3,15	3,56	12,17

13 Se entiende por rentabilidad nominal de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

14 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de julio de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
CAPITAL	-1,88	4,15	10,30
CUPRUM	-1,73	4,54	10,80
HABITAT	-1,93	4,57	10,64
MODELO	-2,04	3,79	9,95
PLANVITAL	-1,93	3,14	10,04
PROVIDA	-1,98	3,86	10,37
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-1,90	4,22	10,48

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
CAPITAL	-0,71	5,68	10,31
CUPRUM	-0,57	6,27	11,07
HABITAT	-0,64	6,42	10,80
MODELO	-0,90	5,57	9,79
PLANVITAL	-0,82	4,76	9,82
PROVIDA	-0,82	5,30	10,41
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,70	5,84	10,60

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
CAPITAL	0,19	6,14	9,58
CUPRUM	0,33	6,93	10,34
HABITAT	0,27	7,15	10,19
MODELO	0,07	6,75	9,52
PLANVITAL	0,14	5,77	9,44
PROVIDA	0,09	6,22	9,83
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,20	6,53	9,93

¹⁵ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de julio de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2015	Últimos 12 meses Sep 2014 – Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012 – Ago 2015
CAPITAL	0,97	5,61	8,46
CUPRUM	1,09	6,00	8,73
HABITAT	0,97	6,20	8,62
MODELO	0,76	6,67	7,97
PLANVITAL	0,79	5,27	8,13
PROVIDA	0,94	5,77	8,56
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,99	5,94	8,59

¹⁶ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de julio de 2015.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a agosto de 2015

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.929.288	17,6%	6.986.075	40,1%	22.703.135	56,4%	12.708.093	71,8%	14.348.074	92,7%	59.674.665	55,5%
RENTA VARIABLE	2.179.485	13,1%	2.410.626	13,8%	4.474.604	11,1%	689.740	3,9%	121.839	0,8%	9.876.294	9,2%
Acciones	1.813.707	10,9%	2.007.638	11,5%	3.662.165	9,1%	563.834	3,2%	121.839	0,8%	8.169.183	7,6%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	365.778	2,2%	402.988	2,3%	812.439	2,0%	125.906	0,7%	0	0,0%	1.707.111	1,6%
RENTA FIJA	839.605	5,0%	4.606.267	26,5%	18.242.597	45,4%	12.046.878	68,1%	14.217.462	91,8%	49.952.809	46,6%
Instrumentos Banco Central	51.550	0,3%	623.833	3,6%	2.358.034	5,9%	1.635.376	9,3%	2.297.391	14,8%	6.966.184	6,5%
Instrumentos Tesorería	109.283	0,7%	1.581.927	9,1%	6.444.720	16,0%	4.484.604	25,3%	5.096.972	32,9%	17.717.506	16,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	14.607	0,1%	26.566	0,2%	108.401	0,3%	96.390	0,6%	42.478	0,3%	288.442	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	233.739	1,4%	749.168	4,3%	3.348.542	8,3%	1.595.099	9,0%	1.603.410	10,4%	7.529.958	7,0%
Bonos Bancarios	308.945	1,9%	1.012.708	5,8%	4.372.194	10,9%	2.340.692	13,2%	2.414.925	15,6%	10.449.464	9,7%
Letras Hipotecarias	20.425	0,1%	67.523	0,4%	324.676	0,8%	108.321	0,6%	83.085	0,5%	604.030	0,6%
Depósitos a Plazo	86.876	0,5%	534.550	3,1%	1.230.543	3,1%	1.758.239	9,9%	2.650.511	17,1%	6.260.719	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.504	0,0%	6.813	0,0%	42.023	0,1%	11.264	0,1%	3.652	0,0%	70.256	0,1%
Disponible	7.676	0,0%	3.179	0,0%	13.464	0,0%	16.893	0,1%	25.038	0,2%	66.250	0,1%
DERIVADOS	-91.454	-0,5%	-33.642	-0,2%	-31.948	-0,1%	-33.114	-0,2%	520	0,0%	-189.638	-0,2%
OTROS NACIONALES	1.652	0,0%	2.824	0,0%	17.882	0,0%	4.589	0,0%	8.253	0,1%	35.200	-0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.753.068	82,4%	10.470.264	59,9%	17.599.980	43,6%	4.995.824	28,2%	1.131.901	7,3%	47.951.037	44,5%
RENTA VARIABLE	10.814.336	64,8%	7.563.729	43,3%	10.493.562	26,0%	2.366.943	13,4%	451.131	2,9%	31.689.701	29,4%
Fondos Mutuos	7.514.873	45,0%	5.139.535	29,4%	6.616.293	16,4%	1.323.131	7,5%	0	0,0%	20.593.832	19,1%
Otros	3.299.463	19,8%	2.424.194	13,9%	3.877.269	9,6%	1.043.812	5,9%	451.131	2,9%	11.095.869	10,3%
RENTA FIJA	2.963.966	17,8%	2.922.794	16,7%	7.143.216	17,7%	2.644.184	14,9%	692.933	4,5%	16.367.093	15,2%
DERIVADOS	-25.236	-0,2%	-16.262	-0,1%	-36.938	-0,1%	-15.395	-0,1%	-12.259	-0,1%	-106.090	-0,1%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	3	0,0%	140	0,0%	92	0,0%	96	0,0%	333	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.682.356	100%	17.456.339	100%	40.303.115	100%	17.703.917	100%	15.479.975	100%	107.625.702	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	12.993.821	77,9%	9.974.355	57,1%	14.968.166	37,1%	3.056.683	17,3%	572.970	3,7%	41.565.995	38,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.803.571	22,8%	7.529.061	43,2%	25.385.813	63,1%	14.691.062	83,0%	14.910.395	96,3%	66.319.902	61,6%
SUB TOTAL DERIVADOS	-116.690	-0,7%	-49.904	-0,3%	-68.886	-0,2%	-48.509	-0,3%	-11.739	-0,1%	-295.728	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	1.654	0,0%	2.827	0,0%	18.022	0,0%	4.681	0,0%	8.349	0,1%	35.533	0,1%
TOTAL ACTIVOS	16.682.356	100%	17.456.339	100%	40.303.115	100%	17.703.917	100%	15.479.975	100%	107.625.702	100%

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de agosto de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.169.183 millones, equivalente a 7,6% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de agosto de 2014 alcanzaba a \$8.602.338 millones, registrándose una disminución nominal de 5,0% (-9,1% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

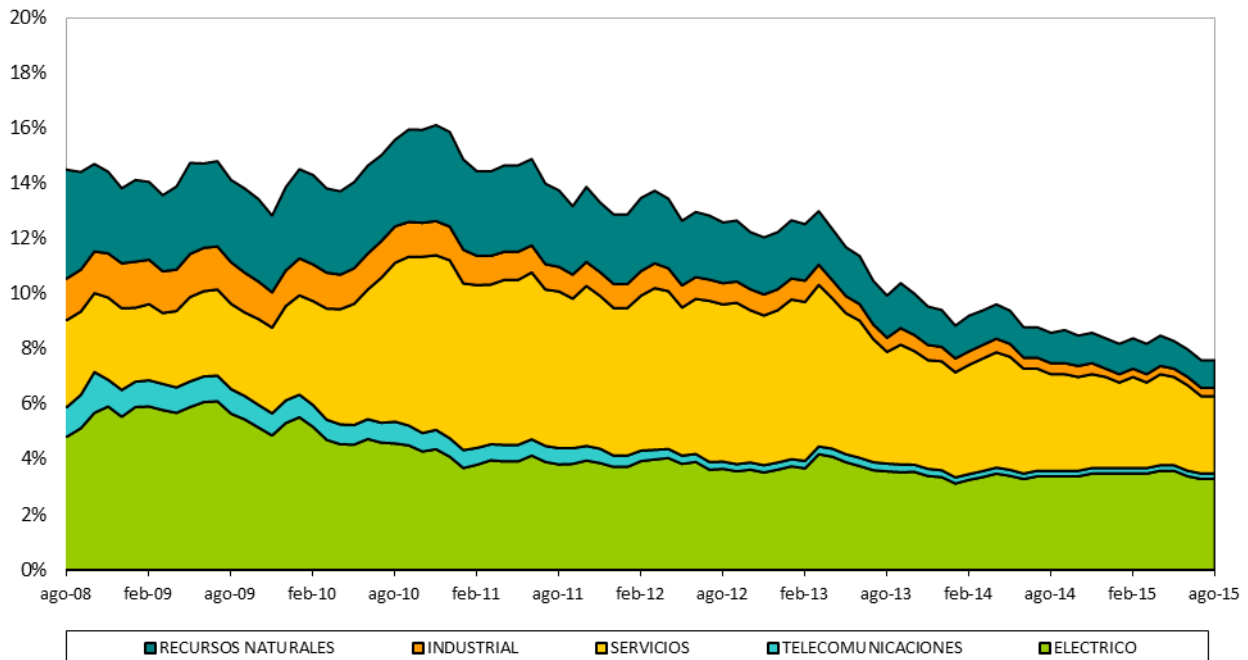
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	820.076	820.560	1.657.634	180.113	17.955	3.496.337	3,3%
TELECOMUNICACIONES	48.300	69.482	56.847	15.674	7.736	198.039	0,2%
SERVICIOS	679.375	781.843	1.231.351	282.957	78.742	3.054.267	2,8%
INDUSTRIAL	54.902	78.983	153.522	21.799	6.378	315.584	0,3%
RECURSOS NATURALES	211.054	256.770	562.811	63.291	11.028	1.104.954	1,0%
TOTAL SISTEMA	1.813.707	2.007.638	3.662.165	563.834	121.839	8.169.183	7,6%
% DE CADA FONDO	10,9%	11,5%	9,1%	3,2%	0,8%	7,6%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de agosto de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 47.951.037 millones, equivalente a 44,5% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de agosto de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$44.638.473 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,4% (2,8% real) en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE AGOSTO DE 2015

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	7.514.873	5.139.535	6.616.293	1.323.131	0	20.593.832	42,9%
Títulos de Índices Accionarios	2.858.769	2.130.709	3.362.852	941.560	450.505	9.744.395	20,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	432.514	284.917	503.683	100.400	0	1.321.514	2,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.912	8.462	10.734	1.852	626	28.586	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.268	106	0	0	0	1.374	0,0%
Subtotal Renta Variable	10.814.336	7.563.729	10.493.562	2.366.943	451.131	31.689.701	66,1%
Cuotas Fondos Mutuos	2.689.046	2.542.313	6.122.689	2.176.673	289.993	13.820.714	28,8%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	34.617	36.516	185.275	56.536	0	312.944	0,7%
Bonos de Empresas	1.555	9.013	25.673	17.519	5.851	59.611	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	22.992	33.798	98.543	30.129	64.067	249.529	0,5%
Bonos de Gobierno	114.730	189.737	536.139	279.336	254.574	1.374.516	2,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	213	3.297	0	3.510	0,0%
Disponible	101.026	111.417	174.684	80.694	78.448	546.269	1,1%
Subtotal Renta Fija	2.963.966	2.922.794	7.143.216	2.644.184	692.933	16.367.093	34,1%
Subtotal Otros	-25.234	-16.259	-36.798	-15.303	-12.163	-105.757	-0,2%
Total General	13.753.068	10.470.264	17.599.980	4.995.824	1.131.901	47.951.037	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de agosto de 2015.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE AGOSTO DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,7%	36,0%	32,9%	32,6%	56,4%	36,0%
EUROPA	14,4%	14,6%	17,1%	20,7%	20,1%	16,2%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,6%	18,3%	16,9%	14,7%	0,9%	16,8%
Subtotal Desarrollada	71,7%	68,9%	66,9%	68,0%	77,4%	69,0%
ASIA EMERGENTE	19,5%	20,4%	17,0%	11,2%	0,4%	17,5%
LATINOAMERICA	4,5%	5,1%	8,0%	12,0%	19,9%	7,1%
EUROPA EMERGENTE	0,8%	1,3%	2,4%	2,9%	1,2%	1,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,3%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%
Subtotal Emergente	25,3%	27,1%	28,0%	26,9%	22,0%	26,8%
Subtotal Otros	3,0%	4,0%	5,1%	5,1%	0,6%	4,2%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE AGOSTO DE 2015

