



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Febrero de 2014

Santiago, 06 de marzo de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 88.517.146 millones al 28 de febrero de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 9.136.462 millones, equivalente al 11,5% (variación real 8,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

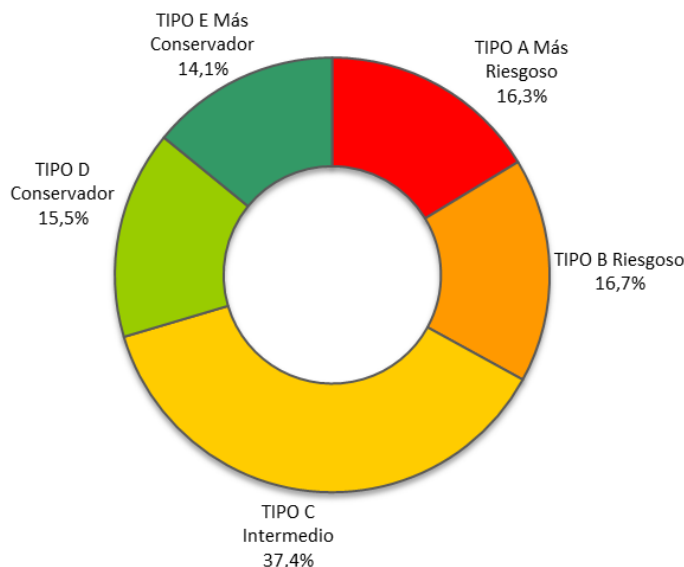
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.313.890	3.165.783	6.867.177	3.050.824	2.318.694	18.716.368	9,1
CUPRUM	3.714.028	2.796.138	5.875.752	2.278.893	3.745.915	18.410.726	12,5
HABITAT	3.590.058	4.095.065	8.503.588	3.230.296	3.694.117	23.113.124	12,1
MODELO	178.152	438.792	221.477	98.728	201.754	1.138.903	84,2
PLANVITAL	281.440	352.357	1.071.125	519.506	166.165	2.390.593	7,1
PROVIDA	3.366.248	3.944.806	10.560.398	4.514.519	2.361.461	24.747.432	10,5
TOTAL	14.443.816	14.792.941	33.099.517	13.692.766	12.488.106	88.517.146	11,5
Variación total 12 meses (%)	-2,7	2,2	7,0	15,9	71,1	11,5	

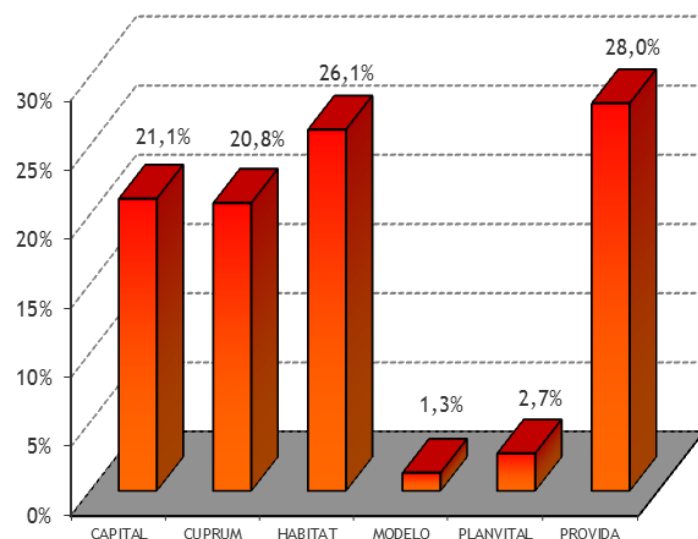
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2014



- 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 febrero 2014 es de US\$157.135, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$25.641, Fondo Tipo B US\$26.260, Fondo Tipo C US\$58.758, Fondo Tipo D US\$24.307 y Fondo Tipo E US\$22.169. Valor del dólar al 28 de febrero de 2014 (\$563,32).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de febrero de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Feb 2014
Tipo A - Más riesgoso	4,65	6,25	2,02	6,90
Tipo B – Riesgoso	3,71	4,23	1,99	5,75
Tipo C – Intermedio	2,70	5,39	3,16	5,22
Tipo D - Conservador	1,36	6,31	3,89	4,79
Tipo E - Más conservador	0,09	5,78	4,70	4,04

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, D y E se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en acciones locales, el cual fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron aumentos de 3,70%⁵ y 8,78%⁵ respectivamente.

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 del índice, 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, FEBRERO DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,95	1,03	0,86	0,35	0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,05	0,03	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	-0,02	-0,05	-0,11	-0,14	-0,14
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,02	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,98	1,02	0,78	0,24	-0,04
Renta Variable Extranjera	3,19	2,11	1,30	0,63	0,09
Deuda Extranjera	0,48	0,58	0,62	0,49	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,67	2,69	1,92	1,12	0,13
Total	4,65	3,71	2,70	1,36	0,09

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 febrero de 2014 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	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Feb 2014
CAPITAL	4,49	5,78	1,71	6,87
CUPRUM	4,70	6,58	2,23	6,89
HABITAT	4,74	6,36	2,27	6,97
MODELO ⁷	4,46	6,26	2,48	-
PLANVITAL	4,69	7,00	2,70	6,62
PROVIDA	4,66	6,16	1,72	6,89
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	4,65	6,25	2,02	6,90

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Feb 2014
CAPITAL	3,62	3,82	1,69	5,78
CUPRUM	3,73	4,51	2,24	5,90
HABITAT	3,72	4,24	2,17	5,85
MODELO ⁷	3,65	4,16	2,39	-
PLANVITAL	3,68	4,79	2,48	5,80
PROVIDA	3,78	4,29	1,76	5,50
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	3,71	4,23	1,99	5,75

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Feb 2014	Promedio anual Jun 1981 – Feb 2014
CAPITAL	2,63	4,88	2,85	5,00	8,39
CUPRUM	2,69	5,89	3,29	5,53	8,84
HABITAT	2,71	5,26	3,52	5,51	8,73
MODELO ⁷	2,75	4,84	3,52	-	-
PLANVITAL	2,64	5,39	3,37	5,32	8,82
PROVIDA	2,74	5,57	2,97	4,96	8,40
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	2,70	5,39	3,16	5,22	8,58

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 enero de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 – Feb 2014
CAPITAL	1,26	5,80	3,44	4,76
CUPRUM	1,32	6,67	3,82	5,03
HABITAT	1,36	6,27	4,34	5,03
MODELO ¹⁰	1,52	6,08	4,23	-
PLANVITAL	1,45	6,32	3,98	4,53
PROVIDA	1,45	6,49	3,88	4,55
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	1,36	6,31	3,89	4,79

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 –Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 –Feb 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Feb 2014	Promedio anual May 2000 – Feb 2014
CAPITAL	0,08	5,51	4,47	4,15	4,94
CUPRUM	0,07	6,04	4,58	4,09	5,36
HABITAT	0,01	5,67	5,06	4,22	5,31
MODELO ¹⁰	0,32	4,76	4,33	-	-
PLANVITAL	0,05	5,75	4,30	3,39	4,51
PROVIDA	0,23	5,88	4,63	3,65	4,73
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,09	5,78	4,70	4,04	5,12

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 enero de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2013 y febrero de 2014 se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan mayores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 6,94% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,03%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,23% (Fondo Tipo B) y 6,3% (Fondo Tipo D).

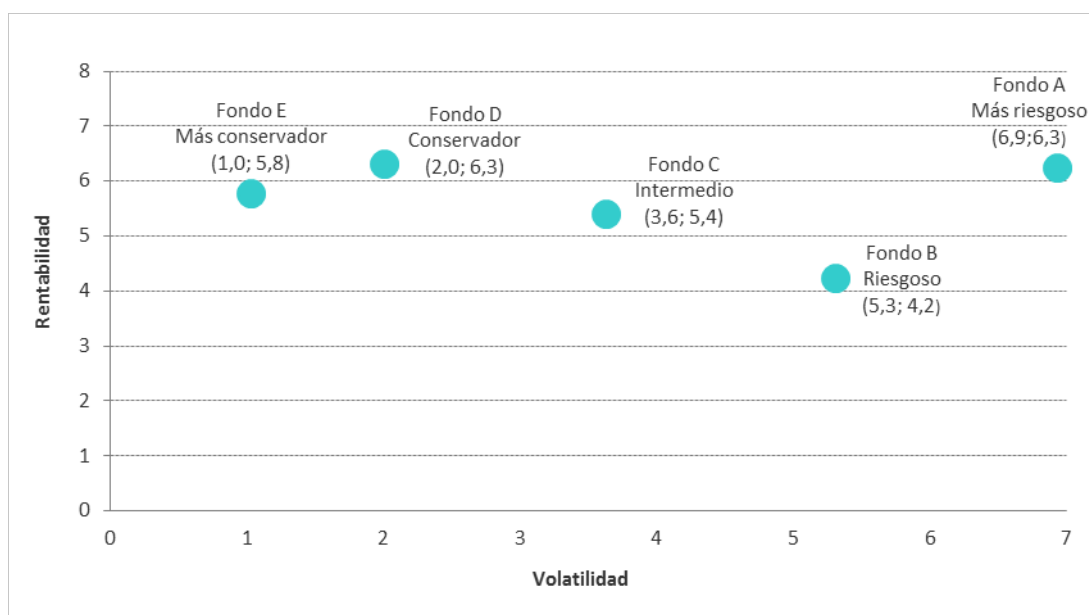
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2013 – FEBRERO 2014

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	5,78	6,99	3,82	5,30	4,88	3,64	5,80	2,03	5,51	1,02
Cuprum	6,58	7,00	4,51	5,32	5,89	3,69	6,67	2,03	6,04	1,07
Habitat	6,36	6,89	4,24	5,27	5,26	3,59	6,27	2,00	5,67	1,08
Modelo	6,26	7,31	4,16	5,50	4,84	3,75	6,08	1,95	4,76	0,89
Planvital	7,00	7,00	4,79	5,28	5,39	3,54	6,32	1,94	5,75	1,02
Provida	6,16	6,89	4,29	5,37	5,57	3,68	6,49	2,09	5,88	1,15
Sistema	6,25	6,94	4,23	5,31	5,39	3,63	6,31	2,01	5,78	1,03

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2013 – FEBRERO 2014



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 febrero de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero de 2014, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013– Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011– Feb 2014
Tipo A - Más riesgoso	4,98	9,37	5,06
Tipo B – Riesgoso	4,03	7,28	5,02
Tipo C – Intermedio	3,02	8,48	6,23
Tipo D - Conservador	1,68	9,43	6,98
Tipo E - Más conservador	0,40	8,88	7,81

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 febrero de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 – Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 – Feb 2014
CAPITAL	4,82	8,89	4,73
CUPRUM	5,03	9,70	5,27
HABITAT	5,06	9,48	5,32
MODELO	4,78	9,38	5,53
PLANVITAL	5,01	10,14	5,75
PROVIDA	4,99	9,27	4,74
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁴	4,98	9,37	5,06

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 enero de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 – Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 – Feb 2014
CAPITAL	3,94	6,86	4,71
CUPRUM	4,05	7,58	5,29
HABITAT	4,04	7,29	5,21
MODELO	3,97	7,21	5,44
PLANVITAL	4,00	7,87	5,52
PROVIDA	4,10	7,35	4,79
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	4,03	7,28	5,02

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 – Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 – Feb 2014
CAPITAL	2,95	7,95	5,91
CUPRUM	3,01	8,99	6,36
HABITAT	3,03	8,34	6,60
MODELO	3,07	7,92	6,60
PLANVITAL	2,96	8,49	6,45
PROVIDA	3,06	8,66	6,03
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	3,02	8,48	6,23

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 – Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 – Feb 2014
CAPITAL	1,57	8,91	6,51
CUPRUM	1,63	9,80	6,91
HABITAT	1,67	9,39	7,45
MODELO	1,84	9,19	7,33
PLANVITAL	1,76	9,44	7,08
PROVIDA	1,76	9,62	6,97
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,68	9,43	6,98

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 enero de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2014	Últimos 12 meses Mar 2013 – Feb 2014	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2011 – Feb 2014
CAPITAL	0,39	8,61	7,58
CUPRUM	0,38	9,15	7,69
HABITAT	0,32	8,78	8,18
MODELO	0,64	7,83	7,43
PLANVITAL	0,36	8,85	7,41
PROVIDA	0,54	8,99	7,74
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,40	8,88	7,81

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 enero de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a febrero de 2014

	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	3.580.441	24,7%	6.382.056	43,1%	19.556.186	59,1%	9.969.766	72,8%	11.784.059	94,4%	51.272.508	57,9%
RENTA VARIABLE	2.200.855	15,2%	2.438.485	16,5%	4.419.239	13,4%	727.968	5,3%	95.076	0,8%	9.881.623	11,1%
Acciones	1.825.941	12,6%	2.040.900	13,8%	3.595.705	10,9%	602.695	4,4%	95.076	0,8%	8.160.317	9,2%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	374.914	2,6%	397.585	2,7%	823.534	2,5%	125.273	0,9%	0	0,0%	1.721.306	1,9%
RENTA FIJA	1.473.096	10,2%	4.012.801	27,1%	15.198.020	45,8%	9.275.807	67,8%	11.695.859	93,7%	41.655.583	47,1%
Instrumentos Banco Central	214.159	1,5%	702.383	4,8%	2.290.877	6,9%	1.652.300	12,1%	2.747.785	22,0%	7.607.504	8,6%
Instrumentos Tesorería	275.034	1,9%	1.056.741	7,1%	4.203.146	12,7%	2.578.828	18,8%	2.928.283	23,5%	11.042.032	12,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.141	0,2%	61.921	0,4%	270.944	0,8%	139.639	1,0%	50.775	0,4%	547.420	0,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	246.034	1,7%	702.300	4,7%	3.088.586	9,3%	1.460.639	10,7%	1.225.971	9,8%	6.723.530	7,6%
Bonos Bancarios	370.638	2,6%	876.138	5,9%	3.766.949	11,4%	2.054.671	15,0%	1.935.814	15,5%	9.004.210	10,2%
Letras Hipotecarias	28.308	0,2%	86.149	0,6%	401.517	1,2%	133.960	1,0%	93.078	0,7%	743.012	0,8%
Depósitos a Plazo	306.666	2,1%	513.452	3,5%	1.129.184	3,4%	1.239.207	9,1%	2.704.117	21,7%	5.892.626	6,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.868	0,0%	9.768	0,1%	39.675	0,1%	12.249	0,1%	7.047	0,1%	74.607	0,1%
Disponible	2.248	0,0%	3.949	0,0%	7.142	0,0%	4.314	0,0%	2.989	0,0%	20.642	0,0%
DERIVADOS	-94.360	-0,7%	-71.684	-0,5%	-77.021	-0,2%	-38.476	-0,3%	-8.722	-0,1%	-290.263	-0,3%
OTROS NACIONALES	850	0,0%	2.454	0,0%	15.948	0,1%	4.467	0,0%	1.846	0,0%	25.565	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.863.375	75,3%	8.410.885	56,9%	13.543.331	40,9%	3.723.000	27,2%	704.047	5,6%	37.244.638	42,1%
RENTA VARIABLE	9.225.517	63,9%	6.360.891	43,0%	8.606.837	26,0%	1.930.285	14,1%	312.695	2,5%	26.436.225	29,9%
Fondos Mutuos	6.555.177	45,4%	4.480.505	30,3%	5.297.954	16,0%	1.002.684	7,3%	11.286	0,1%	17.347.606	19,6%
Otros	2.670.340	18,5%	1.880.386	12,7%	3.308.883	10,0%	927.601	6,8%	301.409	2,4%	9.088.619	10,3%
RENTA FIJA	1.643.570	11,4%	2.052.326	13,9%	4.931.232	14,9%	1.792.905	13,1%	391.000	3,1%	10.811.033	12,2%
DERIVADOS	-5.713	-0,0%	-2.333	-0,0%	5.261	0,0%	-190	-0,0%	351	0,0%	-2.624	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%	4	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.443.816	100%	14.792.941	100%	33.099.517	100%	13.692.766	100%	12.488.106	100%	88.517.146	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.426.372	79,1%	8.799.376	59,5%	13.026.076	39,4%	2.658.253	19,4%	407.771	3,3%	36.317.848	41,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.116.666	21,6%	6.065.127	41,0%	20.129.252	60,7%	11.068.712	80,9%	12.086.859	96,8%	52.466.616	59,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	-100.073	-0,7%	-74.017	-0,5%	-71.760	-0,2%	-38.666	-0,3%	-8.371	-0,1%	-292.887	-0,3%
SUB TOTAL OTROS	851	0,0%	2.455	0,0%	15.949	0,1%	4.467	0,0%	1.847	0,0%	25.569	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.443.816	100%	14.792.941	100%	33.099.517	100%	13.692.766	100%	12.488.106	100%	88.517.146	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 28 de febrero de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.160.317 millones, equivalente a 9,2% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2013 alcanzaba a \$9.961.671 millones, registrándose una disminución nominal de -18,1% (-20,4% 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.

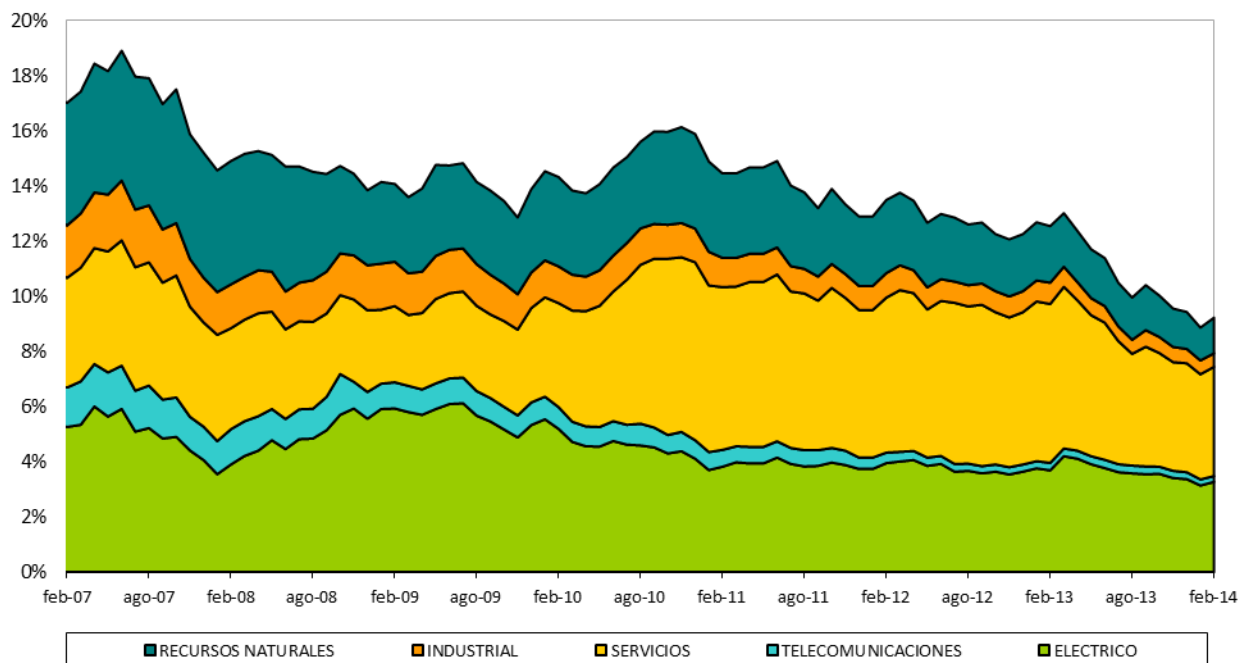
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	680.474	671.313	1.360.337	165.966	12.974	2.891.064	3,3%
TELECOMUNICACIONES	45.027	65.953	52.619	15.763	5.425	184.787	0,2%
SERVICIOS	811.592	923.788	1.398.599	311.213	63.386	3.508.578	4,0%
INDUSTRIAL	89.748	117.317	195.144	26.488	7.600	436.297	0,5%
RECURSOS NATURALES	199.100	262.529	589.006	83.265	5.691	1.139.591	1,3%
TOTAL SISTEMA	1.825.941	2.040.900	3.595.705	602.695	95.076	8.160.317	9,2%
% DE CADA FONDO	12,6%	13,8%	10,9%	4,4%	0,8%	9,2%	

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 28 de febrero de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 37.244.638 millones, equivalente a 42,1% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$31.728.390 millones, lo que significa un aumento nominal de 17,4% (14,0% 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 28 DE FEBRERO DE 2014

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	6.555.177	4.480.505	5.297.954	1.002.684	11.286	17.347.606	46,6%
Títulos de Índices Accionarios	2.390.705	1.709.802	3.061.723	892.752	301.218	8.356.200	22,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	265.023	155.228	228.946	30.417	0	679.614	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	666	666	666	0	0	1.998	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	12.392	14.561	17.548	4.432	191	49.124	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.554	129	0	0	0	1.683	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.225.517	6.360.891	8.606.837	1.930.285	312.695	26.436.225	70,9%
Cuotas Fondos Mutuos	1.470.642	1.871.910	4.329.840	1.564.223	103.693	9.340.308	25,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	36.408	63.721	252.680	76.793	0	429.602	1,2%
Bonos de Empresas	2.499	8.918	46.150	16.078	9.019	82.664	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	7.747	19.876	67.930	17.151	29.924	142.628	0,4%
Bonos de Gobierno	103.328	67.613	194.615	109.477	242.141	717.174	1,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	1	0	1	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0,0%
Disponible	22.946	20.288	40.017	9.182	6.223	98.656	0,3%
Subtotal Renta Fija	1.643.570	2.052.326	4.931.232	1.792.905	391.000	10.811.033	29,1%
Subtotal Otros	-5.712	-2.332	5.262	-190	352	-2.620	-0,0%
Total General	10.863.375	8.410.885	13.543.331	3.723.000	704.047	37.244.638	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 28 de febrero de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 28 DE FEBRERO DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,2%	34,2%	33,8%	35,3%	74,9%	35,2%
EUROPA	9,7%	10,4%	12,7%	17,3%	14,6%	11,8%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,5%	17,3%	16,5%	15,2%	0,2%	16,6%
Subtotal Desarrollada	62,4%	61,9%	63,0%	67,8%	89,7%	63,6%
ASIA EMERGENTE	18,5%	19,9%	18,3%	11,2%	0,1%	17,7%
LATINOAMERICA	9,9%	9,6%	7,9%	10,1%	8,8%	9,1%
EUROPA EMERGENTE	5,1%	3,9%	5,1%	4,6%	0,4%	4,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,6%	1,0%	1,2%	0,4%	0,8%
Subtotal Emergente	34,1%	34,0%	32,3%	27,1%	9,7%	32,3%
Subtotal Otros	3,5%	4,1%	4,7%	5,1%	0,6%	4,1%
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 28 DE FEBRERO DE 2014

