



# INFORME

.....

## **Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones**

Febrero de 2015

Santiago, 05 de marzo de 2015

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

## 1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 104.062.749 millones al 28 de febrero de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 15.545.603 millones, equivalente al 17,6% (variación real 12,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>.

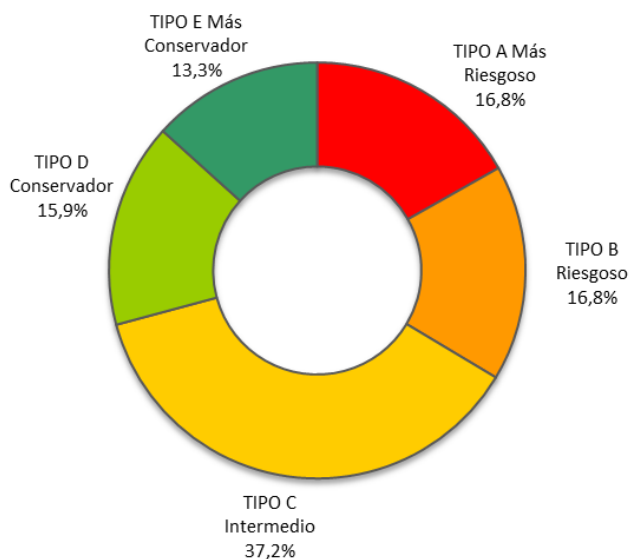
### Valor de los Fondos de Pensiones<sup>2</sup>

EN MILLONES DE PESOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.806.374	3.642.146	7.762.539	3.673.027	2.523.090	21.407.176	14,4
CUPRUM	4.704.869	3.336.726	7.115.948	2.756.837	4.166.625	22.081.005	19,9
HABITAT	4.361.883	4.732.393	10.053.572	3.935.414	3.822.409	26.905.671	16,4
MODELO	296.647	764.652	371.712	140.790	229.463	1.803.264	58,3
PLANVITAL	389.518	432.434	1.235.604	625.923	248.868	2.932.347	22,7
PROVIDA	3.923.608	4.549.729	12.186.483	5.437.361	2.836.105	28.933.286	16,9
<b>TOTAL</b>	<b>17.482.899</b>	<b>17.458.080</b>	<b>38.725.858</b>	<b>16.569.352</b>	<b>13.826.560</b>	<b>104.062.749</b>	<b>17,6</b>
<b>Variación total 12 meses (%)</b>	<b>21,0</b>	<b>18,0</b>	<b>17,0</b>	<b>21,0</b>	<b>10,7</b>	<b>17,6</b>	

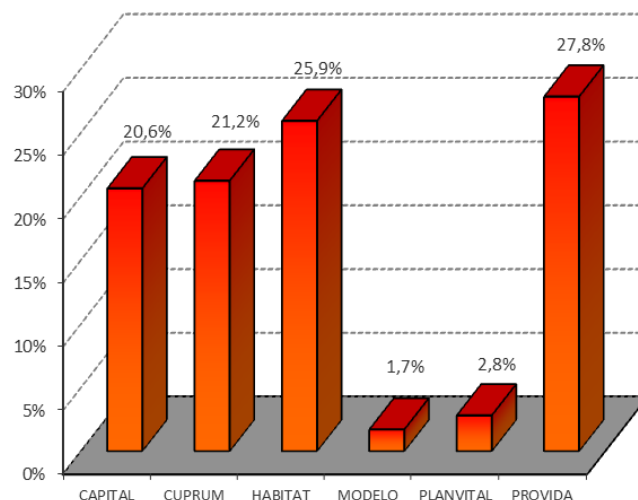
### Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2015



### Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 28 DE FEBRERO 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 febrero 2015 es de US\$168.476, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$28.305, Fondo Tipo B US\$28.264, Fondo Tipo C US\$62.697, Fondo Tipo D US\$26.825 y Fondo Tipo E US\$22.385. Valor del dólar al 28 de febrero de 2015 (\$617,67).

## 2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones<sup>3</sup>

### 2.1 Rentabilidad real del mes de febrero de 2015

#### Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 –Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 –Feb 2015	Promedio anual <sup>4</sup> Sept 2002 -Feb 2015
Tipo A - Más riesgoso	1,40	10,71	6,61	7,20
Tipo B – Riesgoso	1,20	9,70	5,55	6,06
Tipo C – Intermedio	1,07	9,91	6,20	5,60
Tipo D - Conservador	1,01	8,52	6,04	5,09
Tipo E - Más conservador	0,84	7,39	5,48	4,31

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

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. 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 4,46%<sup>5</sup> y 3,88%<sup>5</sup>, respectivamente.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, acciones locales y títulos de deuda nacional.
- 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

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.

## Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, FEBRERO DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,28	0,37	0,28	0,11	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,06	0,06	0,02	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,19	0,35	0,48	0,58
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,03	0,05	0,09
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,38</b>	<b>0,63</b>	<b>0,72</b>	<b>0,66</b>	<b>0,70</b>
Renta Variable Extranjera	0,97	0,60	0,46	0,40	0,20
Deuda Extranjera	0,05	-0,03	-0,11	-0,05	-0,06
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>1,02</b>	<b>0,57</b>	<b>0,35</b>	<b>0,35</b>	<b>0,14</b>
<b>Total</b>	<b>1,40</b>	<b>1,20</b>	<b>1,07</b>	<b>1,01</b>	<b>0,84</b>

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 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	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015	Promedio anual <sup>5</sup> Sept 2002 - Feb 2015
CAPITAL	1,41	10,71	6,43	7,18
CUPRUM	1,42	10,99	6,89	7,22
HABITAT	1,34	10,61	6,66	7,26
MODELO <sup>6</sup>	1,58	10,05	6,24	-
PLANVITAL	1,51	9,81	6,51	6,87
PROVIDA	1,41	10,64	6,46	7,19
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>7</sup></b>	<b>1,40</b>	<b>10,71</b>	<b>6,61</b>	<b>7,20</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Feb 2015
CAPITAL	1,28	9,63	5,31	6,08
CUPRUM	1,24	9,92	5,83	6,21
HABITAT	1,14	9,79	5,64	6,16
MODELO <sup>7</sup>	1,39	8,86	5,15	-
PLANVITAL	1,29	8,76	5,49	6,04
PROVIDA	1,14	9,74	5,51	5,83
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,20</b>	<b>9,70</b>	<b>5,55</b>	<b>6,06</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015	Promedio anual <sup>6</sup> Sept 2002 - Feb 2015	Promedio anual Jun 1981 –Feb 2015
CAPITAL	1,14	9,58	5,89	5,36	8,43
CUPRUM	1,15	10,39	6,56	5,91	8,89
HABITAT	1,02	10,11	6,31	5,87	8,77
MODELO <sup>7</sup>	1,26	8,06	5,47	-	-
PLANVITAL	1,17	8,34	5,74	5,56	8,80
PROVIDA	0,99	9,88	6,16	5,34	8,44
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>8</sup></b>	<b>1,07</b>	<b>9,91</b>	<b>6,20</b>	<b>5,60</b>	<b>8,62</b>

<sup>5</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

<sup>6</sup> No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

<sup>7</sup> 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 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015	Promedio anual <sup>8</sup> Sept 2002 - Feb 2015
CAPITAL	1,04	8,14	5,66	5,03
CUPRUM	1,09	8,97	6,31	5,34
HABITAT	0,99	8,98	6,26	5,35
MODELO <sup>9</sup>	1,13	6,86	5,55	-
PLANVITAL	0,98	7,30	5,73	4,75
PROVIDA	0,96	8,39	6,04	4,85
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>10</sup></b>	<b>1,01</b>	<b>8,52</b>	<b>6,04</b>	<b>5,09</b>

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015	Promedio anual <sup>9</sup> Sept 2002 - Feb 2015	Promedio anual May 2000 -Feb 2015
CAPITAL	0,81	7,06	5,27	4,38	5,08
CUPRUM	0,84	7,44	5,50	4,35	5,50
HABITAT	0,90	7,74	5,63	4,50	5,47
MODELO <sup>10</sup>	1,03	5,67	4,65	-	-
PLANVITAL	0,75	6,20	5,04	3,61	4,62
PROVIDA	0,78	7,37	5,50	3,94	4,90
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>11</sup></b>	<b>0,84</b>	<b>7,39</b>	<b>5,48</b>	<b>4,31</b>	<b>5,28</b>

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

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

10 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 2015.

## 2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre marzo de 2014 y febrero 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 6,46% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,59%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 10,71% (Fondo Tipo A) y 7,39% (Fondo Tipo E).

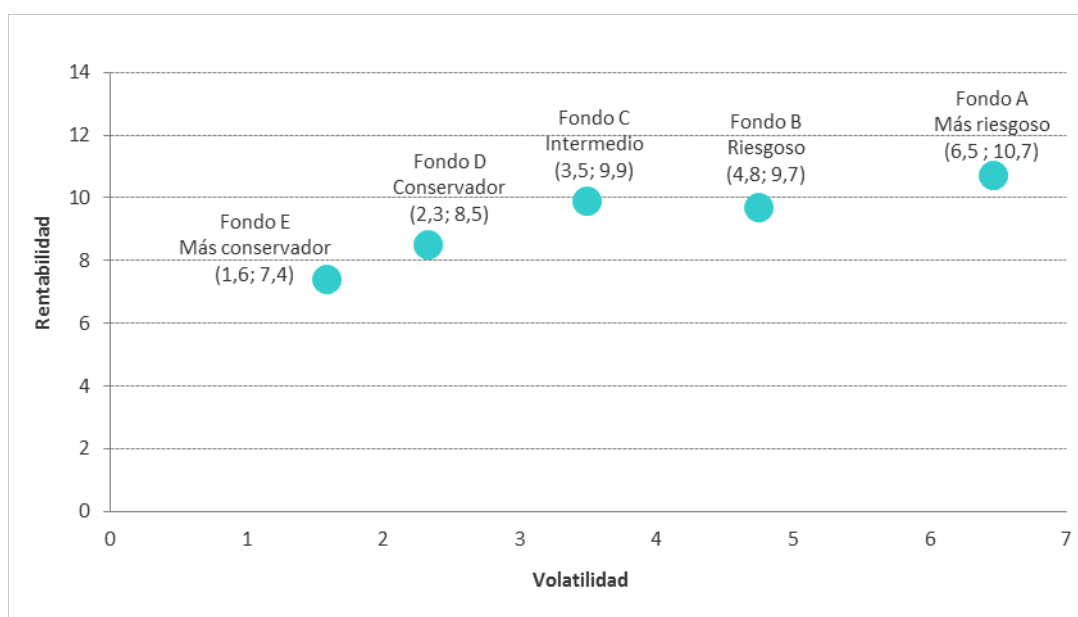
### Rentabilidad y Volatilidad<sup>11</sup> de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2014 – FEBRERO 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	10,71	6,48	9,63	4,78	9,58	3,50	8,14	2,32	7,06	1,60
Cuprum	10,99	6,47	9,92	4,76	10,39	3,53	8,97	2,36	7,44	1,62
Habitat	10,61	6,41	9,79	4,69	10,11	3,44	8,98	2,32	7,74	1,65
Modelo	10,05	6,48	8,86	4,77	8,06	3,42	6,86	2,13	5,67	1,21
Planvital	9,81	6,42	8,76	4,73	8,34	3,37	7,30	2,27	6,20	1,38
Provida	10,64	6,51	9,74	4,82	9,88	3,57	8,39	2,43	7,37	1,77
<b>Sistema</b>	<b>10,71</b>	<b>6,46</b>	<b>9,70</b>	<b>4,75</b>	<b>9,91</b>	<b>3,49</b>	<b>8,52</b>	<b>2,33</b>	<b>7,39</b>	<b>1,59</b>

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

EN PORCENTAJE ANUAL, MARZO 2014 – FEBRERO 2015



11 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 Pensiones<sup>12</sup>

#### 3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de febrero de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de febrero 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	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
Tipo A - Más riesgoso	1,35	15,59	9,81
Tipo B – Riesgoso	1,15	14,54	8,71
Tipo C – Intermedio	1,02	14,76	9,38
Tipo D - Conservador	0,96	13,30	9,22
Tipo E - Más conservador	0,79	12,13	8,64

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 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
CAPITAL	1,36	15,59	9,62
CUPRUM	1,37	15,88	10,10
HABITAT	1,29	15,49	9,86
MODELO	1,53	14,91	9,42
PLANVITAL	1,46	14,65	9,71
PROVIDA	1,36	15,52	9,66
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>13</sup></b>	<b>1,35</b>	<b>15,59</b>	<b>9,81</b>

12 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.

13 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 2015.



## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
CAPITAL	1,23	14,46	8,47
CUPRUM	1,19	14,77	9,00
HABITAT	1,09	14,64	8,81
MODELO	1,35	13,66	8,30
PLANVITAL	1,24	13,56	8,66
PROVIDA	1,09	14,58	8,67
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>14</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>14,54</b>	<b>8,71</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
CAPITAL	1,09	14,41	9,06
CUPRUM	1,10	15,26	9,75
HABITAT	0,97	14,97	9,50
MODELO	1,22	12,82	8,64
PLANVITAL	1,12	13,12	8,92
PROVIDA	0,94	14,73	9,34
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>1,02</b>	<b>14,76</b>	<b>9,38</b>

## Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
CAPITAL	0,99	12,91	8,83
CUPRUM	1,04	13,77	9,50
HABITAT	0,94	13,79	9,45
MODELO	1,08	11,57	8,71
PLANVITAL	0,93	12,03	8,91
PROVIDA	0,91	13,17	9,22
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>0,96</b>	<b>13,30</b>	<b>9,22</b>

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 del mes de enero de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Febrero 2015	Últimos 12 meses Mar 2014 – Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012 – Feb 2015
CAPITAL	0,76	11,78	8,43
CUPRUM	0,79	12,18	8,66
HABITAT	0,85	12,50	8,80
MODELO	0,98	10,33	7,79
PLANVITAL	0,70	10,89	8,19
PROVIDA	0,73	12,10	8,67
<b>Rentabilidad Promedio Sistema<sup>15</sup></b>	<b>0,79</b>	<b>12,13</b>	<b>8,64</b>

<sup>15</sup> 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 2015.

## 4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a febrero 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
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>3.614.645</b>	<b>20,6%</b>	<b>7.213.559</b>	<b>41,3%</b>	<b>21.908.330</b>	<b>56,5%</b>	<b>11.557.065</b>	<b>69,8%</b>	<b>12.749.889</b>	<b>92,2%</b>	<b>57.043.488</b>	<b>54,8%</b>
RENTA VARIABLE	2.324.514	13,3%	2.570.950	14,7%	4.703.798	12,2%	758.515	4,6%	113.548	0,8%	10.471.325	10,1%
Acciones	1.940.057	11,1%	2.162.174	12,4%	3.855.327	10,0%	628.756	3,8%	113.548	0,8%	8.699.862	8,4%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	384.457	2,2%	408.776	2,3%	848.471	2,2%	129.759	0,8%	0	0,0%	1.771.463	1,7%
RENTA FIJA	1.334.455	7,6%	4.656.818	26,7%	17.215.027	44,4%	10.812.873	65,3%	12.641.905	91,4%	46.661.078	44,8%
Instrumentos Banco Central	172.733	1,0%	701.632	4,0%	2.366.653	6,1%	1.624.748	9,8%	2.162.102	15,6%	7.027.868	6,7%
Instrumentos Tesorería	116.703	0,7%	1.314.121	7,5%	5.479.204	14,2%	3.728.674	22,5%	4.350.494	31,5%	14.989.196	14,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	17.628	0,1%	33.843	0,2%	158.787	0,4%	105.662	0,7%	51.588	0,4%	367.508	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	291.048	1,7%	760.453	4,4%	3.288.355	8,5%	1.544.413	9,3%	1.566.190	11,3%	7.450.459	7,2%
Bonos Bancarios	395.590	2,2%	1.025.091	5,9%	4.040.150	10,4%	2.216.664	13,4%	2.108.811	15,3%	9.786.306	9,4%
Letras Hipotecarias	22.462	0,1%	73.043	0,4%	350.797	0,9%	116.431	0,7%	86.413	0,6%	649.146	0,6%
Depósitos a Plazo	290.065	1,7%	734.089	4,2%	1.466.862	3,8%	1.449.003	8,7%	2.308.260	16,7%	6.248.279	6,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	7.135	0,0%	10.686	0,1%	53.174	0,1%	12.695	0,1%	2.944	0,0%	86.634	0,1%
Disponible	21.091	0,1%	3.860	0,0%	11.045	0,0%	14.583	0,1%	5.103	0,0%	55.682	0,1%
DERIVADOS	-45.149	-0,3%	-15.070	-0,1%	-24.494	-0,1%	-15.822	-0,1%	-6.792	0,0%	-107.327	-0,1%
OTROS NACIONALES	825	0,0%	861	0,0%	13.999	0,0%	1.499	0,0%	1.228	0,0%	18.412	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>13.868.254</b>	<b>79,4%</b>	<b>10.244.521</b>	<b>58,7%</b>	<b>16.817.528</b>	<b>43,5%</b>	<b>5.012.287</b>	<b>30,2%</b>	<b>1.076.671</b>	<b>7,8%</b>	<b>47.019.261</b>	<b>45,2%</b>
RENTA VARIABLE	11.336.202	64,9%	7.658.877	43,9%	10.399.855	26,9%	2.474.128	14,9%	565.862	4,1%	32.434.924	31,2%
Fondos Mutuos	7.825.176	44,8%	5.248.553	30,1%	6.508.490	16,8%	1.342.220	8,1%	0	0,0%	20.924.439	20,1%
Otros	3.511.026	20,1%	2.410.324	13,8%	3.891.365	10,1%	1.131.908	6,8%	565.862	4,1%	11.510.485	11,1%
RENTA FIJA	2.502.028	14,3%	2.562.025	14,7%	6.380.691	16,5%	2.520.675	15,2%	502.862	3,6%	14.468.281	13,9%
DERIVADOS	30.024	0,2%	23.618	0,1%	36.975	0,1%	17.468	0,1%	7.943	0,1%	116.028	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	1	0,0%	7	0,0%	16	0,0%	4	0,0%	28	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17.482.899</b>	<b>100%</b>	<b>17.458.080</b>	<b>100%</b>	<b>38.725.858</b>	<b>100%</b>	<b>16.569.352</b>	<b>100%</b>	<b>13.826.560</b>	<b>100%</b>	<b>104.062.749</b>	<b>100%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>13.660.716</b>	<b>78,2%</b>	<b>10.229.827</b>	<b>58,6%</b>	<b>15.103.653</b>	<b>39,1%</b>	<b>3.232.643</b>	<b>19,5%</b>	<b>679.410</b>	<b>4,9%</b>	<b>42.906.249</b>	<b>41,2%</b>
<b>SUB TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.836.483</b>	<b>21,9%</b>	<b>7.218.843</b>	<b>41,4%</b>	<b>23.595.718</b>	<b>60,9%</b>	<b>13.333.548</b>	<b>80,5%</b>	<b>13.144.767</b>	<b>95,0%</b>	<b>61.129.359</b>	<b>58,8%</b>
<b>SUB TOTAL DERIVADOS</b>	<b>-15.125</b>	<b>-0,1%</b>	<b>8.548</b>	<b>0,0%</b>	<b>12.481</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.646</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.151</b>	<b>0,1%</b>	<b>8.701</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUB TOTAL OTROS</b>	<b>825</b>	<b>0,0%</b>	<b>862</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.006</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.515</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.232</b>	<b>0,0%</b>	<b>18.440</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17.482.899</b>	<b>100%</b>	<b>17.458.080</b>	<b>100%</b>	<b>38.725.858</b>	<b>100%</b>	<b>16.569.352</b>	<b>100%</b>	<b>13.826.560</b>	<b>100%</b>	<b>104.062.749</b>	<b>100%</b>

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 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.699.862 millones, equivalente a 8,4% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 28 de febrero de 2014 alcanzaba a \$8.160.317 millones, registrándose un aumento nominal de 6,6% (2,1% 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.

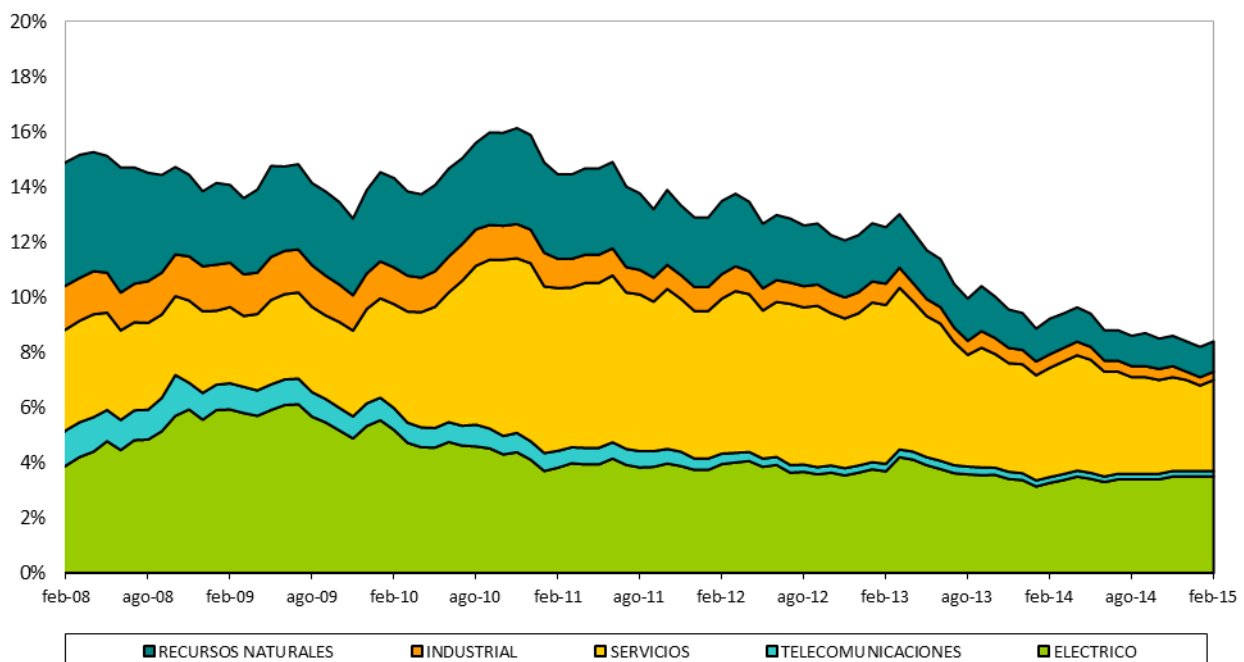
### Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 28 DE FEBRERO DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	863.325	863.447	1.703.830	198.570	16.485	3.645.658	3,5%
TELECOMUNICACIONES	45.087	65.755	52.107	13.768	4.803	181.519	0,2%
SERVICIOS	772.707	884.806	1.332.765	312.083	75.622	3.377.983	3,3%
INDUSTRIAL	54.574	83.071	160.609	23.955	5.679	327.888	0,3%
RECURSOS NATURALES	204.364	265.095	606.016	80.380	10.959	1.166.814	1,1%
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.940.057</b>	<b>2.162.174</b>	<b>3.855.327</b>	<b>628.756</b>	<b>113.548</b>	<b>8.699.862</b>	<b>8,4%</b>
<b>% DE CADA FONDO</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,4%</b>	

### 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 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 47.019.261 millones, equivalente a 45,2% del valor total de los activos del Sistema. Al 28 de febrero de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$37.244.638 millones, lo que significa un aumento nominal de 26,2% (20,9% 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 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	7.825.176	5.248.553	6.508.490	1.342.220	0	20.924.439	44,5%
Títulos de Índices Accionarios	3.184.337	2.220.267	3.578.235	1.087.330	565.609	10.635.778	22,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	317.247	179.991	301.845	40.721	0	839.804	1,8%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	1	0	0	1	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	7.996	9.946	11.284	3.857	253	33.336	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.446	120	0	0	0	1.566	0,0%
<b>Subtotal Renta Variable</b>	<b>11.336.202</b>	<b>7.658.877</b>	<b>10.399.855</b>	<b>2.474.128</b>	<b>565.862</b>	<b>32.434.924</b>	<b>69,0%</b>
Cuotas Fondos Mutuos	2.383.900	2.355.109	5.672.372	2.198.791	231.373	12.841.545	27,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	35.595	52.998	233.112	61.154	0	382.859	0,8%
Bonos de Empresas	1.515	8.882	25.316	15.285	6.151	57.149	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	14.259	23.104	88.345	32.905	59.360	217.973	0,5%
Bonos de Gobierno	51.910	113.878	354.586	203.976	200.972	925.322	2,0%
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	0	3.091	0	3.091	0,0%
Disponible	14.849	8.054	6.960	5.472	5.006	40.341	0,1%
<b>Subtotal Renta Fija</b>	<b>2.502.028</b>	<b>2.562.025</b>	<b>6.380.691</b>	<b>2.520.675</b>	<b>502.862</b>	<b>14.468.281</b>	<b>30,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>30.024</b>	<b>23.619</b>	<b>36.982</b>	<b>17.484</b>	<b>7.947</b>	<b>116.056</b>	<b>0,2%</b>
<b>Total General</b>	<b>13.868.254</b>	<b>10.244.521</b>	<b>16.817.528</b>	<b>5.012.287</b>	<b>1.076.671</b>	<b>47.019.261</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 28 de febrero de 2015.

## Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 28 DE FEBRERO DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	38,2%	35,5%	33,3%	34,6%	63,1%	36,0%
EUROPA	11,7%	11,4%	13,7%	17,2%	16,0%	13,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,6%	17,6%	16,3%	13,9%	0,2%	16,3%
<b>Subtotal Desarrollada</b>	<b>67,5%</b>	<b>64,5%</b>	<b>63,3%</b>	<b>65,7%</b>	<b>79,3%</b>	<b>65,4%</b>
ASIA EMERGENTE	20,4%	22,0%	19,6%	12,6%	0,6%	19,2%
LATINOAMERICA	6,6%	6,9%	7,9%	11,3%	18,0%	7,9%
EUROPA EMERGENTE	1,3%	1,5%	2,7%	3,2%	1,2%	2,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,8%	0,9%	0,6%	0,6%
<b>Subtotal Emergente</b>	<b>28,8%</b>	<b>30,8%</b>	<b>31,0%</b>	<b>28,0%</b>	<b>20,4%</b>	<b>29,8%</b>
<b>Subtotal Otros</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,8%</b>
<b>Total General</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 28 DE FEBRERO DE 2015

