



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Noviembre de 2015

Santiago, 04 de diciembre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 110.634.233 millones al 30 de noviembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 9.875.378 millones, equivalente al 9,8% (variación real 5,3%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

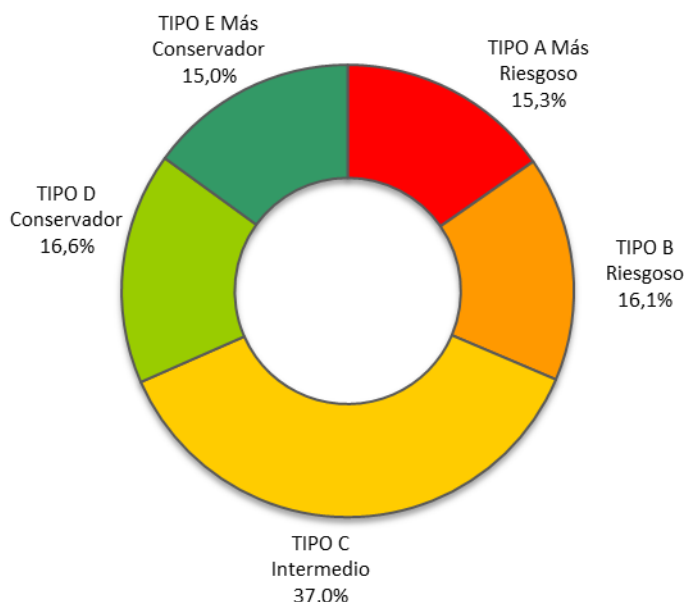
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.618.202	3.644.418	7.958.937	4.056.959	2.877.403	22.155.919	6,3
CUPRUM	4.564.037	3.282.765	7.710.383	3.067.038	4.957.673	23.581.896	10,8
HABITAT	4.199.870	4.734.884	10.774.726	4.407.480	4.770.516	28.887.476	10,7
MODELO	319.558	983.133	507.411	181.467	319.984	2.311.553	38,7
PLANVITAL	400.931	502.208	1.309.028	684.989	355.287	3.252.443	15,4
PROVIDA	3.863.388	4.646.356	12.693.375	5.958.236	3.283.591	30.444.946	8,5
TOTAL	16.965.986	17.793.764	40.953.860	18.356.169	16.564.454	110.634.233	9,8
Variación total 12 meses (%)	-4,3	3,8	9,1	15,0	33,6	9,8	

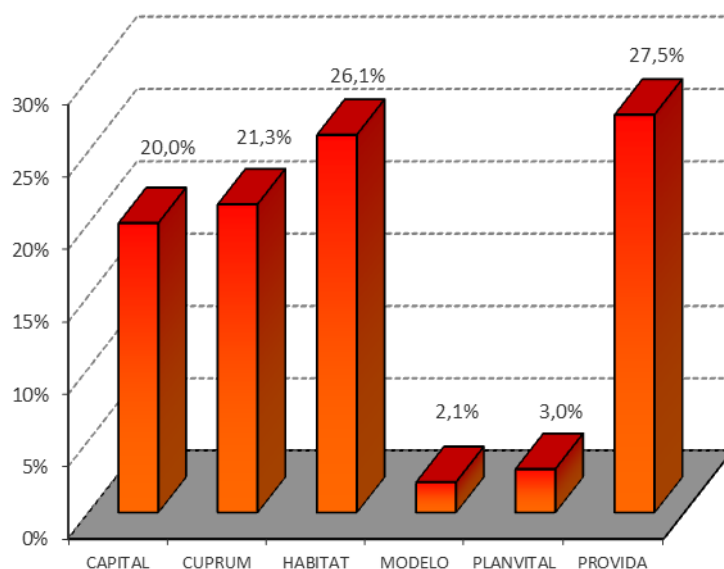
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE NOVIEMBRE 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 noviembre 2015 es de US\$155.248, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$23.808, Fondo Tipo B US\$24.969, Fondo Tipo C US\$57.469, Fondo Tipo D US\$25.758 y Fondo Tipo E US\$23.244. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2015 (\$712,63).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de noviembre de 2015

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014–Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012–Nov 2015	Promedio anual ⁴ Sep 2002 - Nov 2015
Tipo A - Más riesgoso	1,42	4,32	8,37	6,90
Tipo B – Riesgoso	0,85	2,99	6,49	5,74
Tipo C – Intermedio	0,57	3,01	6,40	5,29
Tipo D - Conservador	0,38	2,79	5,72	4,81
Tipo E - Más conservador	-0,15	1,34	4,41	3,99

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 positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello considérese el retorno en dólares del índice MSCI World⁵, que presentó una disminución de 0,56%, la variación mensual de 3,23% del peso respecto al dólar, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una caída de 3,06% durante el presente mes.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas 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, NOVIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,24	-0,26	-0,24	-0,08	-0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,01	-0,06	-0,12	-0,15	-0,15
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,02	-0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,26	-0,34	-0,38	-0,25	-0,20
Renta Variable Extranjera	1,38	0,92	0,62	0,38	0,03
Deuda Extranjera	0,30	0,27	0,33	0,25	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,68	1,19	0,95	0,63	0,05
Total	1,42	0,85	0,57	0,38	-0,15

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 noviembre 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	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2015
CAPITAL	1,44	4,30	8,21	6,87
CUPRUM	1,37	4,47	8,63	6,92
HABITAT	1,46	4,56	8,52	6,98
MODELO ⁷	1,38	3,76	7,98	-
PLANVITAL	1,38	3,47	7,96	6,54
PROVIDA	1,41	4,03	8,16	6,87
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,42	4,32	8,37	6,90

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2015
CAPITAL	0,84	2,88	6,29	5,75
CUPRUM	0,78	3,27	6,82	5,89
HABITAT	0,94	3,34	6,68	5,86
MODELO ⁷	0,79	2,75	6,15	-
PLANVITAL	0,86	2,35	6,16	5,68
PROVIDA	0,82	2,62	6,35	5,50
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,85	2,99	6,49	5,74

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015	Promedio anual ⁶ Sept 2002 - Nov 2015	Promedio anual Jun 1981 –Nov 2015
CAPITAL	0,65	2,97	6,10	5,06	8,24
CUPRUM	0,52	3,32	6,85	5,59	8,70
HABITAT	0,56	3,53	6,62	5,58	8,59
MODELO ⁷	0,53	3,06	5,74	-	-
PLANVITAL	0,65	2,41	5,74	5,23	8,60
PROVIDA	0,56	2,45	6,21	5,02	8,25
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,57	3,01	6,40	5,29	8,44

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 octubre de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Nov 2015
CAPITAL	0,43	2,67	5,40	4,75
CUPRUM	0,30	3,21	6,18	5,07
HABITAT	0,34	3,19	5,97	5,07
MODELO ¹⁰	0,42	3,34	5,41	-
PLANVITAL	0,45	2,43	5,31	4,48
PROVIDA	0,39	2,40	5,58	4,56
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,38	2,79	5,72	4,81

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Nov 2015	Promedio anual May 2000 – Nov 2015
CAPITAL	-0,13	1,41	4,29	4,08	4,79
CUPRUM	-0,17	1,34	4,53	4,05	5,18
HABITAT	-0,19	1,55	4,48	4,18	5,15
MODELO ¹⁰	-0,11	1,86	3,84	-	-
PLANVITAL	-0,12	0,75	3,92	3,32	4,33
PROVIDA	-0,11	1,00	4,33	3,63	4,59
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,15	1,34	4,41	3,99	4,96

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 octubre de 2015.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre diciembre de 2014 y noviembre 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 8,71% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,32%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 4,32 (Fondo Tipo A) y 1,34% (Fondo Tipo E).

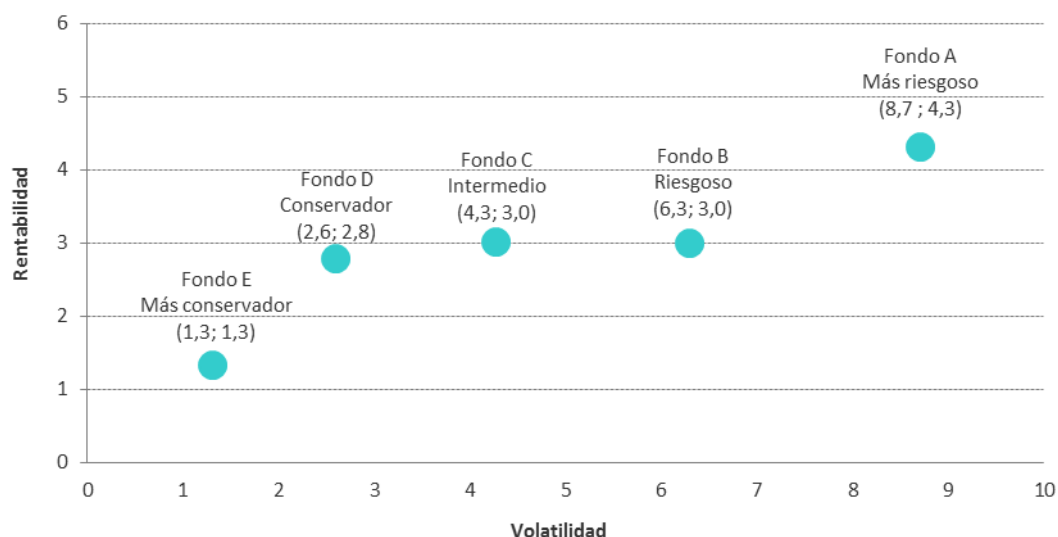
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2014 – NOVIEMBRE 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	4,30	8,78	2,88	6,36	2,97	4,35	2,67	2,65	1,41	1,30
Cuprum	4,47	8,71	3,27	6,33	3,32	4,32	3,21	2,63	1,34	1,39
Habitat	4,56	8,68	3,34	6,28	3,53	4,26	3,19	2,61	1,55	1,37
Modelo	3,76	8,94	2,75	6,49	3,06	4,38	3,34	2,61	1,86	1,19
Planvital	3,47	8,44	2,35	6,04	2,41	4,11	2,43	2,46	0,75	1,10
Provida	4,03	8,71	2,62	6,28	2,45	4,28	2,40	2,64	1,00	1,51
Sistema	4,32	8,71	2,99	6,30	3,01	4,28	2,79	2,60	1,34	1,32

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

EN PORCENTAJE ANUAL, DICIEMBRE 2014 – NOVIEMBRE 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 noviembre de 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de noviembre 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	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
Tipo A - Más riesgoso	1,85	8,76	12,51
Tipo B – Riesgoso	1,28	7,37	10,55
Tipo C – Intermedio	1,00	7,39	10,45
Tipo D - Conservador	0,80	7,17	9,75
Tipo E - Más conservador	0,27	5,65	8,39

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 noviembre de 2015 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
CAPITAL	1,87	8,74	12,33
CUPRUM	1,80	8,91	12,77
HABITAT	1,89	9,01	12,65
MODELO	1,82	8,18	12,09
PLANVITAL	1,81	7,87	12,07
PROVIDA	1,84	8,46	12,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	1,85	8,76	12,51

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 octubre de 2015.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
CAPITAL	1,27	7,26	10,34
CUPRUM	1,21	7,66	10,89
HABITAT	1,37	7,74	10,75
MODELO	1,22	7,12	10,20
PLANVITAL	1,29	6,71	10,20
PROVIDA	1,25	6,99	10,40
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,28	7,37	10,55

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
CAPITAL	1,07	7,35	10,14
CUPRUM	0,95	7,72	10,92
HABITAT	0,99	7,94	10,68
MODELO	0,95	7,44	9,77
PLANVITAL	1,07	6,77	9,77
PROVIDA	0,99	6,81	10,26
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,00	7,39	10,45

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
CAPITAL	0,86	7,04	9,42
CUPRUM	0,73	7,60	10,23
HABITAT	0,77	7,58	10,01
MODELO	0,85	7,74	9,43
PLANVITAL	0,88	6,78	9,33
PROVIDA	0,82	6,76	9,60
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,80	7,17	9,75

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 octubre de 2015.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Noviembre 2015	Últimos 12 meses Dic 2014 – Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012 – Nov 2015
CAPITAL	0,29	5,72	8,27
CUPRUM	0,26	5,65	8,52
HABITAT	0,24	5,87	8,46
MODELO	0,32	6,20	7,80
PLANVITAL	0,30	5,04	7,89
PROVIDA	0,32	5,30	8,30
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,27	5,65	8,39

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 octubre de 2015.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a noviembre 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	2.983.071	17,6%	7.082.369	39,8%	22.898.233	55,9%	13.292.748	72,5%	15.358.210	92,8%	61.614.631	55,7%
RENTA VARIABLE	2.151.945	12,7%	2.389.933	13,4%	4.407.473	10,8%	713.155	3,9%	145.232	0,9%	9.807.738	8,8%
Acciones	1.790.416	10,6%	1.983.534	11,1%	3.588.710	8,8%	585.879	3,2%	145.232	0,9%	8.093.771	7,3%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	361.529	2,1%	406.399	2,3%	818.763	2,0%	127.276	0,7%	0	0,0%	1.713.967	1,5%
RENTA FIJA	884.142	5,2%	4.725.371	26,6%	18.496.945	45,2%	12.606.913	68,8%	15.219.126	91,9%	51.932.497	47,0%
Instrumentos Banco Central	55.372	0,3%	589.269	3,3%	2.246.094	5,5%	1.594.132	8,7%	2.166.575	13,1%	6.651.442	6,0%
Instrumentos Tesorería	110.217	0,7%	1.655.895	9,3%	6.859.559	16,7%	4.938.642	26,9%	5.440.367	32,8%	19.004.680	17,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	13.583	0,1%	24.284	0,1%	90.643	0,2%	79.781	0,4%	42.122	0,3%	250.413	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	189.321	1,1%	676.554	3,8%	3.196.632	7,8%	1.535.846	8,4%	1.589.975	9,6%	7.188.328	6,5%
Bonos Bancarios	339.896	2,0%	1.048.956	5,9%	4.311.581	10,5%	2.380.411	13,0%	2.499.211	15,1%	10.580.055	9,6%
Letras Hipotecarias	19.829	0,1%	65.375	0,4%	312.949	0,8%	103.637	0,6%	81.846	0,5%	583.636	0,5%
Depósitos a Plazo	142.470	0,8%	651.507	3,7%	1.414.591	3,5%	1.948.737	10,6%	3.383.828	20,4%	7.541.133	6,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.336	0,0%	6.712	0,0%	42.737	0,1%	11.598	0,1%	5.007	0,0%	72.390	0,1%
Disponible	7.118	0,1%	6.819	0,1%	22.159	0,1%	14.129	0,1%	10.195	0,1%	60.420	0,1%
DERIVADOS	-55.612	-0,3%	-37.021	-0,2%	-25.807	-0,1%	-32.710	-0,2%	-8.492	-0,0%	-159.642	-0,1%
OTROS NACIONALES	2.596	0,0%	4.086	0,0%	19.622	0,0%	5.390	0,0%	2.344	0,0%	34.038	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	13.982.915	82,4%	10.711.395	60,2%	18.055.627	44,1%	5.063.421	27,5%	1.206.244	7,2%	49.019.602	44,3%
RENTA VARIABLE	11.119.593	65,5%	7.999.163	44,9%	11.289.614	27,6%	2.622.803	14,3%	599.413	3,6%	33.630.586	30,4%
Fondos Mutuos	7.875.636	46,4%	5.448.296	30,6%	7.208.643	17,6%	1.489.730	8,1%	0	0,0%	22.022.305	19,9%
Otros	3.243.957	19,1%	2.550.867	14,3%	4.080.971	10,0%	1.133.073	6,2%	599.413	3,6%	11.608.281	10,5%
RENTA FIJA	2.842.991	16,8%	2.704.118	15,2%	6.777.461	16,5%	2.447.088	13,3%	619.682	3,7%	15.391.340	13,9%
DERIVADOS	20.329	0,1%	8.112	0,1%	-11.458	-0,0%	-6.477	-0,1%	-12.855	-0,1%	-2.349	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	2	0,0%	10	0,0%	7	0,0%	4	0,0%	25	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.965.986	100%	17.793.764	100%	40.953.860	100%	18.356.169	100%	16.564.454	100%	110.634.233	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	13.271.538	78,2%	10.389.096	58,3%	15.697.087	38,4%	3.335.958	18,2%	744.645	4,5%	43.438.324	39,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.727.133	22,0%	7.429.489	41,8%	25.274.406	61,7%	15.054.001	82,1%	15.838.808	95,6%	67.323.837	60,8%
SUB TOTAL DERIVADOS	-35.283	-0,2%	-28.909	-0,1%	-37.265	-0,1%	-39.187	-0,3%	-21.347	-0,1%	-161.991	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.598	0,0%	4.088	0,0%	19.632	0,0%	5.397	0,0%	2.348	0,0%	34.063	0,0%
TOTAL ACTIVOS	16.965.986	100%	17.793.764	100%	40.953.860	100%	18.356.169	100%	16.564.454	100%	110.634.233	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 30 de noviembre de 2015 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.093.771 millones, equivalente a 7,3% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de noviembre de 2014 alcanzaba a \$8.712.609 millones, registrándose una disminución nominal de 7,1% (-10,9% 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.

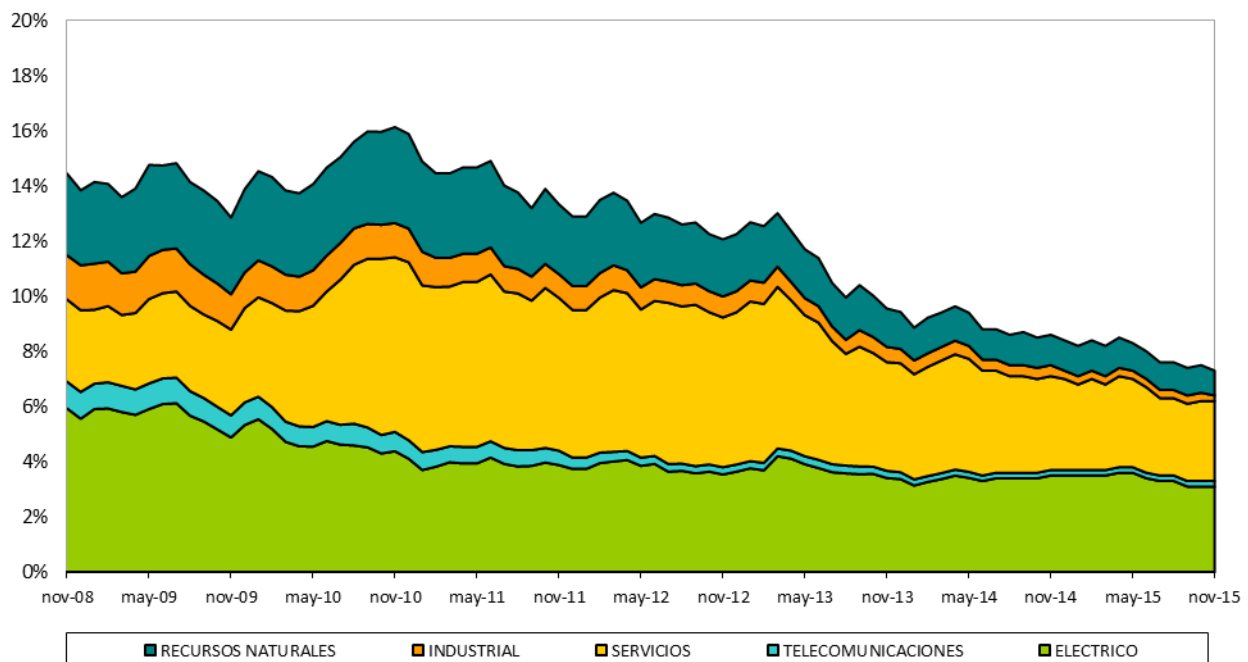
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	793.632	803.164	1.618.633	179.246	24.939	3.419.613	3,1%
TELECOMUNICACIONES	51.635	71.621	60.628	19.203	9.479	212.566	0,2%
SERVICIOS	703.357	811.516	1.270.795	307.304	93.835	3.186.808	2,9%
INDUSTRIAL	49.232	69.961	144.294	21.592	6.758	291.836	0,2%
RECURSOS NATURALES	192.560	227.272	494.360	58.534	10.221	982.948	0,9%
TOTAL SISTEMA	1.790.416	1.983.534	3.588.710	585.879	145.232	8.093.771	7,3%
% DE CADA FONDO	10,6%	11,1%	8,8%	3,2%	0,9%	7,3%	

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 30 de noviembre de 2015, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 49.019.602 millones, equivalente a 44,3% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de noviembre de 2014, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$46.111.023 millones, lo que significa un aumento nominal de 6,3% (2,0% 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 30 DE NOVIEMBRE 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	7.875.636	5.448.296	7.208.643	1.489.730	0	22.022.305	44,9%
Títulos de Índices Accionarios	2.708.852	2.170.032	3.382.136	967.940	598.926	9.827.886	20,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	527.660	373.081	688.668	163.444	0	1.752.853	3,6%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	6.176	7.648	10.167	1.689	487	26.167	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.269	106	0	0	0	1.375	0,0%
Subtotal Renta Variable	11.119.593	7.999.163	11.289.614	2.622.803	599.413	33.630.586	68,5%
Cuotas Fondos Mutuos	2.437.792	2.286.209	5.454.675	1.962.976	304.641	12.446.293	25,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	35.921	37.518	189.785	58.223	0	321.447	0,7%
Bonos de Empresas	1.564	9.038	24.983	16.567	5.962	58.114	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12.066	21.282	80.277	24.055	43.292	180.972	0,4%
Bonos de Gobierno	228.370	215.099	812.719	319.433	228.761	1.804.382	3,7%
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	210	3.456	0	3.666	0,0%
Disponible	127.278	134.972	214.812	62.378	37.026	576.466	1,2%
Subtotal Renta Fija	2.842.991	2.704.118	6.777.461	2.447.088	619.682	15.391.340	31,5%
Subtotal Otros	20.331	8.114	-11.448	-6.470	-12.851	-2.324	0,0%
Total General	13.982.915	10.711.395	18.055.627	5.063.421	1.206.244	49.019.602	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de noviembre de 2015.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,3%	35,1%	31,0%	29,6%	50,8%	34,7%
EUROPA	15,8%	16,6%	19,9%	25,6%	20,5%	18,6%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	18,3%	19,0%	18,1%	17,6%	2,9%	17,9%
Subtotal Desarrollada	73,4%	70,7%	69,0%	72,8%	74,2%	71,2%
ASIA EMERGENTE	19,3%	19,7%	16,1%	8,3%	0,6%	16,6%
LATINOAMERICA	3,6%	4,5%	7,8%	11,4%	22,8%	6,6%
EUROPA EMERGENTE	0,7%	1,0%	1,9%	2,4%	0,6%	1,4%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,4%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%
Subtotal Emergente	24,1%	25,6%	26,4%	22,9%	24,5%	25,1%
Subtotal Otros	2,5%	3,7%	4,6%	4,3%	1,3%	3,7%
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 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

