



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Junio de 2014

Santiago, 04 de julio de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 93.646.699 millones al 30 de junio de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 13.799.610 millones, equivalente al 17,3% (variación real 11,6%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

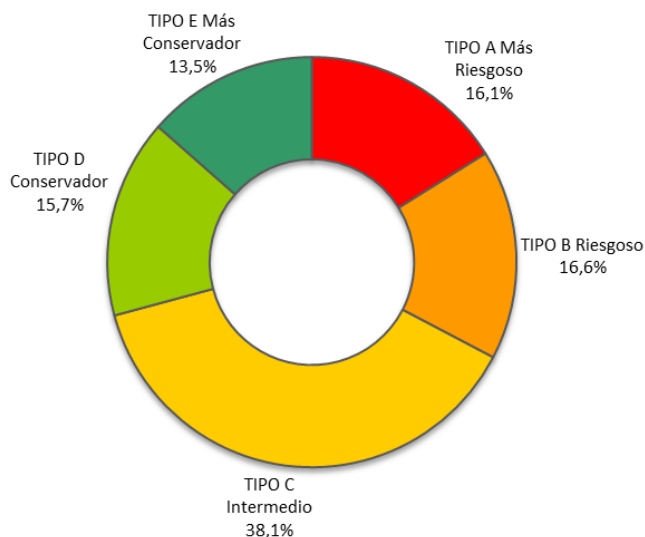
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2014

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.412.805	3.294.509	7.265.198	3.255.459	2.377.578	19.605.549	14,2
CUPRUM	3.944.009	2.939.319	6.511.599	2.458.675	3.768.220	19.621.822	19,3
HABITAT	3.743.339	4.262.347	9.312.050	3.485.746	3.604.743	24.408.225	17,0
MODELO	213.501	541.646	291.776	117.089	198.525	1.362.537	85,1
PLANVITAL	301.610	370.044	1.118.951	549.779	177.293	2.517.677	13,4
PROVIDA	3.522.460	4.141.986	11.145.839	4.801.773	2.518.831	26.130.889	16,6
TOTAL	15.137.724	15.549.851	35.645.413	14.668.521	12.645.190	93.646.699	17,3
Variación total 12 meses (%)	16,5	14,1	16,0	20,3	22,9	17,3	

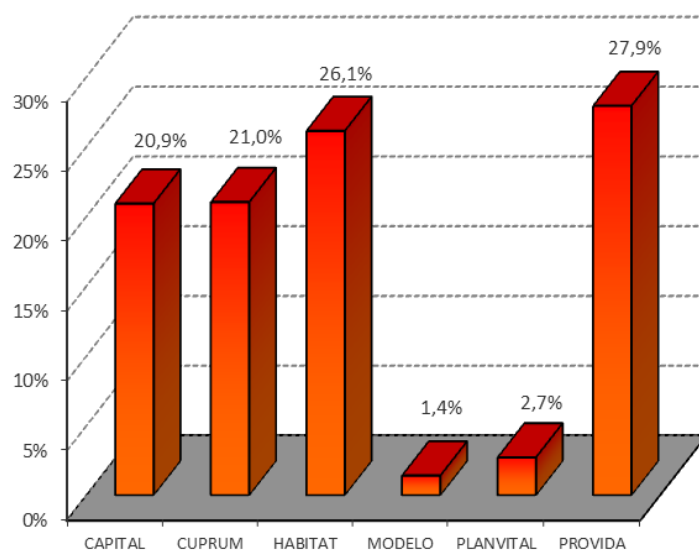
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO DE 2014



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 30 DE JUNIO 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 junio 2014 es de US\$170.081, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.493, Fondo Tipo B US\$28.242, Fondo Tipo C US\$64.739, Fondo Tipo D US\$26.641 y Fondo Tipo E US\$22.966. Valor del dólar al 30 de junio de 2014 (\$550,6).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de junio de 2014

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 –Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014	Promedio anual ⁴ Sep 2002 -Jun 2014
Tipo A - Más riesgoso	1,18	11,70	2,43	6,95
Tipo B – Riesgoso	0,90	9,07	2,22	5,81
Tipo C – Intermedio	0,93	8,38	3,25	5,30
Tipo D - Conservador	0,82	7,49	4,10	4,86
Tipo E - Más conservador	0,74	5,96	5,09	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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, el retorno positivo observado en los instrumentos extranjeros de renta variable se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices globales MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron aumentos de 1,52%⁵ y 0,73%⁵ respectivamente. La rentabilidad positiva de estos Fondos de Pensiones fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 1,77%⁵.
- Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda 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.

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, JUNIO DE 2014

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,25	-0,27	-0,17	-0,09	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,12	-0,11	-0,09	-0,03	0,00
Renta fija nacional	0,14	0,26	0,49	0,57	0,70
Intermediación financiera nacional	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,23	-0,13	0,22	0,44	0,68
Renta Variable Extranjera	1,29	0,88	0,56	0,25	0,04
Deuda Extranjera	0,12	0,15	0,15	0,13	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	1,41	1,03	0,71	0,38	0,06
Total	1,18	0,90	0,93	0,82	0,74

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 junio 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	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 –Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2014
CAPITAL	1,21	11,45	2,11	6,92
CUPRUM	1,18	12,12	2,74	6,95
HABITAT	1,18	11,48	2,59	7,02
MODELO ⁷	1,12	12,36	2,73	-
PLANVITAL	1,19	11,93	2,89	6,66
PROVIDA	1,15	11,65	2,16	6,95
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	1,18	11,70	2,43	6,95

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 –Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2014
CAPITAL	0,88	8,84	1,87	5,83
CUPRUM	0,93	9,55	2,55	5,96
HABITAT	0,89	8,75	2,41	5,91
MODELO ⁷	0,75	9,18	2,47	-
PLANVITAL	0,89	9,21	2,51	5,84
PROVIDA	0,91	9,24	2,00	5,57
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,90	9,07	2,22	5,81

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 –Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014	Promedio anual ⁶ Sep 2002 - Jun 2014	Promedio anual Jun 1981 – Jun 2014
CAPITAL	0,91	8,14	2,89	5,07	8,39
CUPRUM	1,00	8,98	3,59	5,61	8,84
HABITAT	0,93	8,11	3,55	5,58	8,72
MODELO ⁷	0,60	7,98	3,27	-	-
PLANVITAL	0,79	8,13	3,28	5,36	8,80
PROVIDA	0,91	8,45	3,02	5,03	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,93	8,38	3,25	5,30	8,57

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 mayo de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2014
CAPITAL	0,75	7,27	3,63	4,83
CUPRUM	0,97	8,01	4,28	5,11
HABITAT	0,88	7,38	4,52	5,11
MODELO ¹⁰	0,43	7,23	4,31	-
PLANVITAL	0,68	7,27	4,11	4,57
PROVIDA	0,79	7,49	4,02	4,60
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,82	7,49	4,10	4,86

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011–Jun 2014	Promedio anual ⁹ Sep 2002 - Jun 2014	Promedio anual May 2000 – Jun 2014
CAPITAL	0,61	5,71	4,70	4,23	4,99
CUPRUM	0,81	6,33	5,22	4,19	5,42
HABITAT	0,85	5,93	5,29	4,32	5,37
MODELO ¹⁰	0,19	4,97	4,49	-	-
PLANVITAL	0,64	5,52	4,65	3,47	4,55
PROVIDA	0,64	5,82	5,09	3,73	4,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,74	5,96	5,09	4,14	5,18

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 mayo de 2014.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre julio de 2013 y junio 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 6,50% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 1,03%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 11,70% (Fondo Tipo A) y 5,96% (Fondo Tipo E).

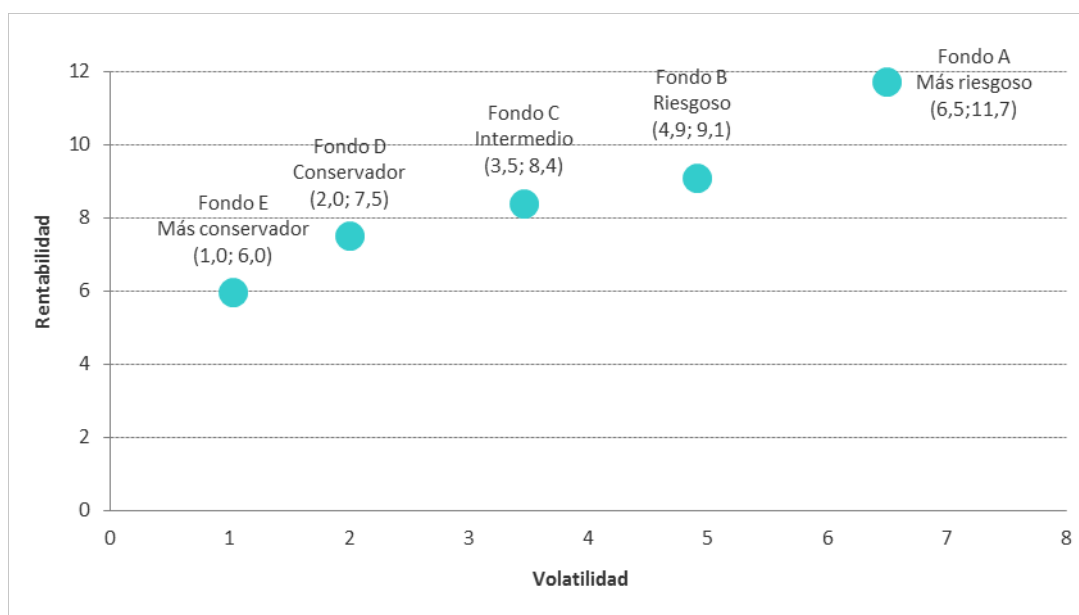
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2013 – JUNIO 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	11,45	6,55	8,84	4,91	8,14	3,47	7,27	2,01	5,71	1,00
Cuprum	12,12	6,58	9,55	4,96	8,98	3,51	8,01	2,05	6,33	1,08
Habitat	11,48	6,42	8,75	4,84	8,11	3,39	7,38	1,98	5,93	1,10
Modelo	12,36	6,73	9,18	5,06	7,98	3,54	7,23	1,91	4,97	0,89
Planvital	11,93	6,58	9,21	4,93	8,13	3,39	7,27	1,99	5,52	1,00
Provida	11,65	6,48	9,24	4,96	8,45	3,53	7,49	2,07	5,82	1,14
Sistema	11,70	6,50	9,07	4,91	8,38	3,46	7,49	2,00	5,96	1,03

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

EN PORCENTAJE ANUAL, JULIO 2013 – JUNIO 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 junio de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio 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	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011– Jun 2014
Tipo A - Más riesgoso	1,57	17,42	5,65
Tipo B – Riesgoso	1,28	14,66	5,43
Tipo C – Intermedio	1,31	13,93	6,49
Tipo D - Conservador	1,21	13,00	7,37
Tipo E - Más conservador	1,12	11,39	8,40

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 junio de 2014 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011 – Jun 2014
CAPITAL	1,59	17,16	5,32
CUPRUM	1,57	17,86	5,97
HABITAT	1,57	17,20	5,82
MODELO	1,50	18,12	5,96
PLANVITAL	1,58	17,67	6,12
PROVIDA	1,54	17,37	5,37
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	1,57	17,42	5,65

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 mayo de 2014.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011 – Jun 2014
CAPITAL	1,27	14,42	5,07
CUPRUM	1,32	15,16	5,77
HABITAT	1,28	14,32	5,63
MODELO	1,14	14,78	5,70
PLANVITAL	1,27	14,80	5,74
PROVIDA	1,29	14,84	5,21
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,28	14,66	5,43

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011 – Jun 2014
CAPITAL	1,29	13,68	6,13
CUPRUM	1,39	14,57	6,84
HABITAT	1,32	13,65	6,81
MODELO	0,99	13,52	6,52
PLANVITAL	1,17	13,68	6,53
PROVIDA	1,30	14,01	6,26
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,31	13,93	6,49

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011 – Jun 2014
CAPITAL	1,13	12,77	6,89
CUPRUM	1,36	13,54	7,56
HABITAT	1,27	12,89	7,81
MODELO	0,81	12,73	7,59
PLANVITAL	1,07	12,77	7,39
PROVIDA	1,17	13,00	7,29
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	1,21	13,00	7,37

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 mayo de 2014.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Junio 2014	Últimos 12 meses Jul 2013 – Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011 – Jun 2014
CAPITAL	1,00	11,13	7,99
CUPRUM	1,20	11,78	8,53
HABITAT	1,23	11,36	8,60
MODELO	0,57	10,34	7,78
PLANVITAL	1,03	10,93	7,94
PROVIDA	1,02	11,24	8,39
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	1,12	11,39	8,40

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 mayo de 2014.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a junio 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	3.580.909	23,7%	6.712.994	43,1%	21.033.790	59,1%	10.653.056	72,6%	11.653.267	92,1%	53.634.016	57,3%
RENTA VARIABLE	2.282.043	15,1%	2.516.934	16,2%	4.575.398	12,8%	742.290	5,0%	99.986	0,8%	10.216.651	10,9%
Acciones	1.902.595	12,6%	2.118.299	13,6%	3.749.622	10,5%	617.801	4,2%	99.986	0,8%	8.488.303	9,1%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	379.448	2,5%	398.635	2,6%	825.776	2,3%	124.489	0,8%	0	0,0%	1.728.348	1,8%
RENTA FIJA	1.294.471	8,6%	4.185.548	26,9%	16.416.154	46,2%	9.895.853	67,5%	11.531.962	91,2%	43.323.988	46,3%
Instrumentos Banco Central	130.359	0,9%	601.062	3,9%	2.239.704	6,3%	1.700.029	11,6%	2.323.783	18,4%	6.994.937	7,5%
Instrumentos Tesorería	257.021	1,7%	1.137.062	7,3%	4.729.008	13,3%	2.814.907	19,2%	3.076.038	24,3%	12.014.036	12,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	22.466	0,1%	48.285	0,3%	235.126	0,7%	126.628	0,9%	50.624	0,4%	483.129	0,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	256.457	1,7%	711.923	4,6%	3.113.722	8,7%	1.455.419	9,9%	1.291.371	10,2%	6.828.892	7,3%
Bonos Bancarios	451.286	3,0%	962.343	6,2%	3.955.006	11,1%	2.112.430	14,4%	1.975.305	15,6%	9.456.370	10,1%
Letras Hipotecarias	27.644	0,2%	84.179	0,5%	393.310	1,1%	130.835	0,9%	91.866	0,7%	727.834	0,8%
Depósitos a Plazo	139.655	0,9%	621.069	4,0%	1.665.303	4,7%	1.534.503	10,5%	2.704.516	21,4%	6.665.046	7,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	7.910	0,1%	14.129	0,1%	56.464	0,2%	15.099	0,1%	9.978	0,1%	103.580	0,1%
Disponible	1.673	0,0%	5.496	0,0%	28.511	0,1%	6.003	0,0%	8.481	0,1%	50.164	0,1%
DERIVADOS	3.514	0,0%	7.109	0,0%	23.922	0,1%	11.670	0,1%	18.388	0,1%	64.603	0,1%
OTROS NACIONALES	881	0,0%	3.403	0,0%	18.316	0,0%	3.243	0,0%	2.931	0,0%	28.774	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	11.556.815	76,3%	8.836.857	56,9%	14.611.623	40,9%	4.015.465	27,4%	991.923	7,9%	40.012.683	42,7%
RENTA VARIABLE	9.593.871	63,3%	6.591.690	42,4%	9.201.379	25,8%	2.052.432	14,0%	441.507	3,5%	27.880.879	29,8%
Fondos Mutuos	6.834.246	45,1%	4.655.432	29,9%	5.777.173	16,2%	1.087.533	7,4%	14.709	0,1%	18.369.093	19,6%
Otros	2.759.625	18,2%	1.936.258	12,5%	3.424.206	9,6%	964.899	6,6%	426.798	3,4%	9.511.786	10,2%
RENTA FIJA	1.947.905	12,9%	2.231.406	14,4%	5.382.489	15,1%	1.958.429	13,4%	550.384	4,4%	12.070.613	12,9%
DERIVADOS	8.330	0,1%	6.564	0,0%	16.025	0,0%	892	0,0%	-465	-0,0%	31.346	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	6.709	0,0%	7.197	0,1%	11.730	0,0%	3.712	0,0%	497	0,0%	29.845	0,0%
TOTAL ACTIVOS	15.137.724	100%	15.549.851	100%	35.645.413	100%	14.668.521	100%	12.645.190	100%	93.646.699	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	11.875.914	78,4%	9.108.624	58,6%	13.776.777	38,6%	2.794.722	19,0%	541.493	4,3%	38.097.530	40,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.242.376	21,5%	6.416.954	41,3%	21.798.643	61,3%	11.854.282	80,9%	12.082.346	95,6%	55.394.601	59,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	11.844	0,1%	13.673	0,0%	39.947	0,1%	12.562	0,1%	17.923	0,1%	95.949	0,1%
SUB TOTAL OTROS	7.590	0,0%	10.600	0,1%	30.046	0,0%	6.955	0,0%	3.428	0,0%	58.619	0,1%
TOTAL ACTIVOS	15.137.724	100%	15.549.851	100%	35.645.413	100%	14.668.521	100%	12.645.190	100%	93.646.699	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 junio de 2014 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$8.488.303 millones, equivalente a 9,1% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 30 de junio de 2013 alcanzaba a \$9.079.354 millones, registrándose una disminución nominal de -6,5% (-11,1% 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.

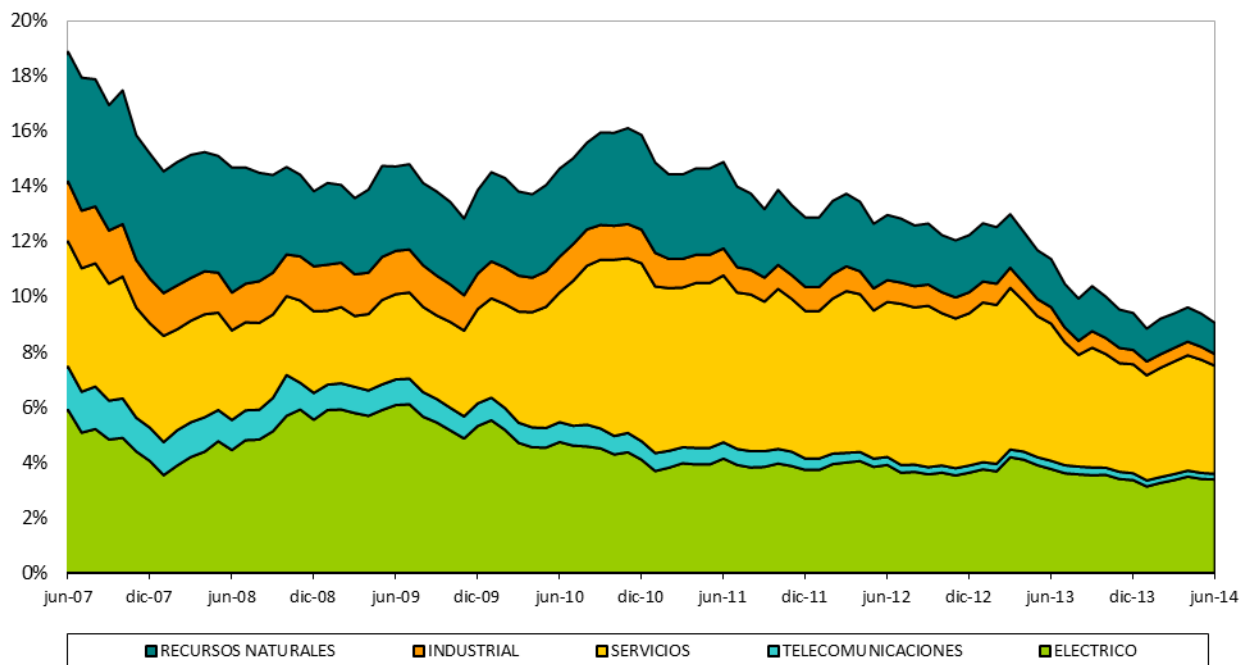
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 30 DE JUNIO DE 2014

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	743.579	730.275	1.506.317	178.260	16.403	3.174.833	3,4%
TELECOMUNICACIONES	48.033	69.551	56.991	16.942	4.907	196.425	0,2%
SERVICIOS	845.568	967.504	1.455.840	325.557	69.132	3.663.600	3,9%
INDUSTRIAL	79.113	105.815	181.055	23.616	5.200	394.799	0,5%
RECURSOS NATURALES	186.302	245.154	549.419	73.426	4.344	1.058.645	1,1%
TOTAL SISTEMA	1.902.595	2.118.299	3.749.622	617.801	99.986	8.488.303	9,1%
% DE CADA FONDO	12,6%	13,6%	10,5%	4,2%	0,8%	9,1%	

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 junio de 2014, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 40.012.683 millones, equivalente a 42,7% del valor total de los activos del Sistema. Al 30 de junio de 2013, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$30.627.623 millones, lo que significa un aumento nominal de 30,6% (24,3% 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 JUNIO 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	6.834.246	4.655.432	5.777.173	1.087.533	14.709	18.369.093	45,9%
Títulos de Índices Accionarios	2.455.881	1.772.718	3.174.455	930.655	426.558	8.760.268	21,9%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	286.880	147.254	230.385	27.775	0	692.294	1,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	15.109	16.140	19.366	6.469	240	57.324	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.755	146	0	0	0	1.901	0,0%
Subtotal Renta Variable	9.593.871	6.591.690	9.201.379	2.052.432	441.507	27.880.879	69,7%
Cuotas Fondos Mutuos	1.803.993	2.017.984	4.701.910	1.722.331	159.364	10.405.582	26,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	38.024	59.077	236.988	61.265	0	395.354	1,0%
Bonos de Empresas	1.474	8.216	23.712	10.177	4.493	48.072	0,1%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	9.714	19.771	74.675	20.949	41.857	166.966	0,4%
Bonos de Gobierno	83.998	118.891	329.506	137.691	340.136	1.010.222	2,5%
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	10.702	7.467	15.698	6.015	4.534	44.416	0,1%
Subtotal Renta Fija	1.947.905	2.231.406	5.382.489	1.958.429	550.384	12.070.613	30,1%
Subtotal Otros	15.039	13.761	27.755	4.604	32	61.191	0,2%
Total General	11.556.815	8.836.857	14.611.623	4.015.465	991.923	40.012.683	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 30 de junio de 2014.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 30 DE JUNIO DE 2014

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	35,1%	34,2%	33,3%	35,1%	73,6%	35,2%
EUROPA	10,4%	10,7%	12,9%	17,5%	15,7%	12,2%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	17,8%	17,3%	16,6%	15,1%	0,1%	16,6%
Subtotal Desarrollada	63,3%	62,2%	62,8%	67,7%	89,4%	64,0%
ASIA EMERGENTE	18,1%	19,9%	18,6%	11,2%	0,2%	17,5%
LATINOAMERICA	9,8%	9,6%	7,8%	10,1%	8,4%	9,0%
EUROPA EMERGENTE	4,4%	3,4%	4,7%	4,4%	0,7%	4,2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,6%	0,5%	0,9%	1,2%	0,7%	0,8%
Subtotal Emergente	32,9%	33,4%	32,0%	26,9%	10,0%	31,5%
Subtotal Otros	3,8%	4,4%	5,2%	5,4%	0,6%	4,5%
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 JUNIO DE 2014

